

Den Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

Den 24. maj 1996

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen  
Kampmannsgade 1  
1780 København V

Att.: Hr. Olaf Hasselsager

### Forslag til lov om ændring af lov om revisionen af statens regnskaber m.m.

Den Danske Bank er ved skrivelse af 2. maj med tillæg af 9. maj 1996 blevet anmodet om at vurdere virkningen af en gennemførelse af ovennævnte lovforslag via besvarelsen af nedennævnte spørgsmål. Ved besvarelsen har vi taget udgangspunkt i børsnoterede selskaber, jf. dog punkt b og c nedenfor.

*a. Er det rimeligt, at staten har en informationsfortrinsstilling over for private aktionærer, og hvad er konsekvenserne heraf?*

Den Danske Bank har i den forbindelse særligt bemærket sig ordlyden af § 6, stk. 2, i lovforslaget, idet omfanget heraf er endog særdeles vidtgående.

Det vil efter bankens opfattelse være usædvanligt, at en juridisk person alene i kraft af at være aktionær vil kunne få indsigt i selskabets regnskabsmateriale og andet internt materiale, uden at dette på forhånd er aftalt med og accepteret af eventuelle øvrige aktionærer.

Specielt for så vidt angår børsnoterede selskaber, skal anføres følgende:

Ved den delvise privatisering af Københavns Lufthavne A/S i 1994 anførtes det i selskabets vedtægter § 12, stk. 7, at »Statsligt ansatte, der varetager bestyrelsesposter i Københavns Lufthavne A/S i kraft af Den Danske Stats stemmer på en generalforsamling, kan, under hensyntagen til fondsbørslovens § 39b videregive oplysninger, der er af væsentlig betydning for Den Danske Stats varetagelse af sine interesser, til respektive ministre.«

Med det ændrede lovgrundlag som følge af fondsbørsens overgang til aktieselskab, findes ordlyden af fondsbørslovens § 39b nu i lov om værdipapirhandel m.m., § 36.

I nævnte paragraf anføres det, at »Den, der er i besiddelse af intern viden, ikke må videregive denne viden til andre, medmindre videregivelsen er et normalt led i udøvelsen af vedkommendes beskæftigelse, erhverv eller funktion.«

Investorer, der i 1994 købte aktier i Københavns Lufthavne A/S, har således gjort dette i tillid til, at staten alene kan komme i besiddelse af informationen om selskabet – ud over offentligtgjort information – via sin bestyrelsesrepræsentation, der endvidere er begrænset til statsligt ansatte, samt under hensyntagen til lov om værdipapirhandel § 36.

Endvidere har investorer investeret i tillid til, at Københavns Fondsbørs' oplysningsforpligtelser overholdes. Af § 8 heri fremgår, at »Udstedere skal sikre, at alle får lige adgang til væsentlige oplysninger om udstederen, der kan antages at få betydning for kursdannelsen på udstederens værdipapirer, og skal sikre, at ingen uvedkommende får adgang til sådan information, før den er offentliggjort. Oplysninger må ikke gives i udtalelser, redegørelser og interview m.v. i forbindelse med investormøder eller i medarbejderblade og lign., uden at oplysningerne senest samtidig gives til Københavns Fondsbørs.«

For god ordens skyld skal det anføres, at bl.a. interne perioderegnskaber pr. definition vil indeholde oplysninger, der kan antages at få betydning for kursdannelsen.

Ved den delvise privatisering af Tele Danmark A/S i 1994 anførtes det i selskabets vedtægter § 19, stk. 4., at »I overensstemmelse med § 5 i lov nr. 743 af 14. november 1990 om visse forhold på telekommunikationsområdet pålægger kommunikationsministeren forman-