# RÅDETS DIREKTIV

**af 12. december 1988**

**om offentliggørelse af oplysninger ved erhvervelse og afhændelse af en betydelig andel i et børsnoteret selskab**

(88/627/EØF)

RÅDET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER HAR —

under henvisning til Traktaten om Oprettelse af Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, særlig artikel 54,

under henvisning til forslag fra Kommissionen (1),

i samarbejde med Europa-Parlamentet (2),

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg (3), og

ud fra følgende betragtninger:

En hensigtsmæssig politik for oplysning af investorer med hensyn til værdipapirer kan sikre en bedre beskyttelse af disse, øge deres tillid til markedet og derved forbedre den måde, hvorpå markedet fungerer;

en samordning af denne politik på fællesskabsniveau, således at beskyttelsen gøres mere ensartet, vil kunne bidrage til en integrering af værdipapirmarkederne i medlemsstaterne og derved også til etablering af et reelt europæisk kapitalmarked;

med henblik herpå bør investorerne underrettes om betydelige andele og om ændringer af stemmerettighederne, der er knyttet til disse andele i selskaber i Fællesskabet, hvis aktier er optaget til officiel notering på en fondsbørs, der er beliggende i eller udøver virksomhed i Fællesskabet;

indholdet af en sådan underretning samt de nærmere gennemførelsesbestemmelser i forbindelse hermed bør fastsættes på ensartet måde;

selskaber, hvis aktier er optaget til officiel notering på en fondsbørs i Fællesskabet, har kun mulighed for at oplyse offentligheden om ændringer i besiddelsen af betydelige andele, hvis de er blevet underrettet om disse ændringer af den, som besidder disse andele;

de fleste medlemsstater pålægger ikke disse kapitalejere en sådan pligt, og hvor en sådan pligt findes, er der betydelige forskelle i gennemførelsesbestemmelserne; der bør derfor vedtages ensartede regler på fællesskabsplan —

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

*Artikel 1*

1. Medlemsstaterne anvender dette direktivs regler på fysiske personer og offentlig- eller privatretlige juridiske enheder, som direkte eller gennem en anden person erhverver eller afhænder en andel, der opfylder kriterierne i artikel 4, stk. 1, og som medfører en ændring i besiddelsen af stemmerettigheder i et selskab, der er underkastet deres lovgivning, og hvis aktier er optaget til officiel notering på en eller flere fondsbørser, der er beliggende i eller udøver virksomhed i en eller flere medlemsstater.

2. Når erhvervelse eller afhændelse af en betydelig andel som nævnt i stk. 1 sker via aktiecertifikater, finder direktivet anvendelse på ihændehaverne af disse aktiecertifikater og ikke på deres udsteder.

3. Dette direktiv finder ikke anvendelse på erhvervelse eller afhændelse af en betydelig andel i institutter for kollektiv investering.

4. I Rådets direktiv 79/279/EØF af 5. marts 1979 om samordning af betingelserne for værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs (4), senest ændret ved direktiv 82/148/EØF (5), affattes bilaget, skema C, punkt 5, litra c), således:

»c) Selskabet skal, så snart det får kendskab dertil, oplyse offentligheden om ændringer i strukturen (kapitalejerne og kapitalfordelingen på disse) af de betydelige andele i dets kapital i forhold til tidligere offentliggjorte oplysninger herom.

Navnlig skal selskaber, der ikke er omfattet af Rådets direktiv 88/627/EØF af 12. decembr 1988 om offentliggørelse af oplysninger ved erhvervelse og afhændelse af en betydelig andel i et børsnoteret selskab (*) hver gang de får kendskab dertil og senest ni kalenderdage herefter, oplyse offentligheden om, at en person eller enhed har erhvervet eller afhændet en så stor aktieandel, at hans beholdning når op over eller ned under de i direktivets artikel 4 fastsatte tærskler.

(1) EFT nr. C 351 af 31. 12. 1985, s. 35 og EFT nr. C 255 af 25. 9. 1987, s. 6.
(2) EFT nr. C 125 af 11. 5. 1987, s. 144 og EFT nr. C 309 af 5. 12. 1988.
(3) EFT nr. C 263 af 20. 10. 1986, s. 1.

(*) EFT nr. L 348 af 17. 12. 1988, s. 62.«

(4) EFT nr. L 66 af 16. 3. 1979, s. 21.
(5) EFT nr. L 62 af 5. 3. 1982, s. 22.

*Artikel 2*

I henhold til dette direktiv forstås ved erhvervelse af en andel ikke blot køb af en andel, men også enhver anden form for erhvervelse af andele, uanset i hvilken egenskab og hvilken fremgangsmåde, der er anvendt, herunder erhvervelse af en andel i overensstemmelse med et af de i artikel 7 omhandlede forhold.

*Artikel 3*

Medlemsstaterne kan pålægge de i artikel 1, stk. 1, omhandlede fysiske personer og juridiske enheder samt selskaber strengere forpligtelser end dem, som er fastsat i dette direktiv, eller yderligere forpligtelser, forudsat at de finder generel anvendelse på alle, der erhverver eller afhænder en andel, samt på alle selskaber, eller på alle, der erhverver eller afhænder en andel, samt på alle selskaber inden for en bestemt kategori.

*Artikel 4*

1. Når en fysisk person eller en juridisk enhed som omhandlet i artikel 1, stk. 1, erhverver eller afhænder en andel i et selskab som omhandlet i artikel 1, stk. 1, og denne erhvervelse eller afhændelse har til følge, at den andel af stemmerettighederne, som denne person eller juridiske enhed besidder, derved når op på eller overstiger tærsklerne 10 %, 20 %, 1/3, 50 % og 2/3 eller når ned under disse tærskler, skal personen eller enheden inden syv kalenderdage underrette selskabet og samtidig den eller de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 13, om, hvor stor en andel af stemmerettighederne personen eller enheden besidder efter erhvervelsen eller afhændelsen. Medlemsstaterne kan undlade at anvende

— tærsklerne på 20 % og 1/3, hvis de anvender en enkelt tærskel på 25 %;

— tærskelen på 2/3, hvis de anvender en tærskel på 75 %.

Fristen på syv kalenderdage løber fra det tidspunkt, hvor indehaveren af en betydelig andel får kendskab til erhvervelsen eller afhændelsen, eller fra det tidspunkt, hvor han i betragtning af omstændighederne burde have fået kendskab hertil.

Medlemsstaterne kan endvidere fastsætte, at underretningen af det pågældende selskab ligeledes skal omfatte den andel af kapitalen, som besiddes af en fysisk person eller en juridisk enhed.

2. Medlemsstaterne fastsætter om nødvendigt i deres lovgivning og under hensyn til denne de nærmere bestemmelser for, hvorledes de fysiske personer eller juridiske enheder, der er omhandlet i artikel 1, stk. 1, skal have meddelelse om de stemmerettigheder, der skal tages i betragtning ved anvendelsen af stk. 1.

*Artikel 5*

Medlemsstaterne fastsætter, at enhver fysisk person eller juridisk enhed, jf. artikel 1, stk. 1, på den første generalforsamling i et selskab som omhandlet i artikel 1, stk. 1, der finder sted mere end tre måneder efter gennemførelsen af dette direktiv i national ret, skal underrette det pågældende selskab og samtidig den eller de kompetente myndigheder, hvis den besidder mindst 10 % af stemmerettighederne, og angive, hvilken procentdel af stemmerettighederne der faktisk besiddes, medmindre denne fysiske person eller juridiske enhed allerede har afgivet en erklæring i henhold til artikel 4.

Offentligheden underrettes i løbet af den måned, der følger efter denne generalforsamling, om kapitalandele på 10 % eller derover, på de i artikel 10 fastsatte vilkår.

*Artikel 6*

Hvis den, der erhverver eller afhænder en betydelig andel, jf. artikel 4, deltager i en virksomhedskoncern, som i medfør af direktiv 83/349/EØF (1) har pligt til at udarbejde konsoliderede regnskaber, har den pågældende ikke pligt til at give den i artikel 4, stk. 1, og i artikel 5 omhandlede underretning, hvis den gives af modervirksomheden, eller, når denne selv er en dattervirksomhed, af modervirksomhedens egen modervirksomhed.

*Artikel 7*

Med henblik på at vurdere om en fysisk person eller en juridisk enhed som omhandlet i artikel 1, stk. 1, skal foretage underretning som fastsat i artikel 4, stk. 1, og i artikel 5, sidestilles følgende med den stemmeret, som personen eller enheden er i besiddelse af:

— stemmeret, som andre personer eller enheder besidder i deres eget navn for den fysiske persons eller juridiske enheds regning

— stemmeret, der besiddes af virksomheder, som den fysiske person eller juridiske enhed kontrollerer

— stemmeret, der besiddes af en tredjemand, med hvem den fysiske person eller juridiske enhed har indgået en skriftlig aftale, der forpligter dem til, ved samordnet brug af deres stemmeret, at føre en langsigtet, fælles politik med hensyn til forvaltningen af det pågældende selskab

— stemmeret, der besiddes af en tredjemand i henhold til en skriftlig aftale med den fysiske person eller juridiske enhed eller med en af de virksomheder, som denne person eller enhed kontrollerer, om midlertidig overdragelse af stemmeret mod betaling

— stemmeret, der er knyttet til aktier, som besiddes af den fysiske person eller juridiske enhed, og som er deponeret som sikkerhedsstillelse, medmindre stemmeretten besiddes af depositaren, og denne erklærer, at han har til hensigt at udøve den; i sidstnævnte tilfalde betragtes den som depositarens stemmeret

— stemmeret, der er knyttet til aktier, hvorover den fysiske person eller juridiske enhed har ususfructus

(1) EFT nr. L 193 af 18. 7. 1983, s. 1.

— stemmeret, som den fysiske person eller juridiske enhed eller en af de andre personer eller enheder, der er nævnt i ovenstående led, har ret til at erhverve på eget initiativ i henhold til en skriftlig aftale ; i så fald gives de oplysninger, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, på datoen for aftalens indgåelse

— stemmeret, der er knyttet til aktier deponeret hos den fysiske person eller juridiske enhed, og som denne kan udøve efter forgodtbefindende, når der ikke foreligger særlige instrukser fra indehaverne.

Når en person eller enhed i et selskab kan udøve de stemmerettigheder, som er omhandlet i første afsnit, sidste led, og når samtlige disse stemmerettigheder sammen med de andre stemmerettigheder, som denne person eller enhed besidder i samme selskab, når op på eller overstiger en af tærsklerne i artikel 4, stk. 1, kan medlemsstaterne uanset artikel 4, stk. 1, bestemme, at nævnte person eller enhed udelukkende kan underrette det pågældende selskab 21 kalenderdage inden selskabets generalforsamling.

*Artikel 8*

1. I dette direktiv forstås ved kontrolleret virksomhed enhver virksomhed, i hvilken en fysisk person eller juridisk enhed :

a) har flertallet af selskabsdeltagernes stemmerettigheder

eller

b) har ret til at udnævne eller afsætte flertallet af medlemmerne af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet og samtidig er selskabsdeltager i den pågældende virksomhed

eller

c) er selskabsdeltager og i kraft af en aftale med andre deltagere i denne virksomhed alene kontrollerer flertallet af de pågældende selskabsdeltageres stemmerettigheder.

2. Ved anvendelsen af stk. 1 skal der til modervirksomhedens stemmerettigheder og rettigheder med hensyn til udnævnelse eller afskedigelse lægges alle andre kontrollerede virksomheders rettigheder såvel som rettigheder, der besiddes af en person eller enhed, som optræder i eget navn, men på vegne af modervirksomheden eller enhver anden kontrolleret virksomhed.

*Artikel 9*

1. De kompetente myndigheder kan dispensere fra kravet om underretning efter artikel 4, stk. 1, når en professionel værdipapirforhandler erhverver eller afhænder en betydelig andel, jf. artikel 4, for så vidt denne foretager denne erhvervelse eller afhændelse i egenskab af professionel værdipapirforhandler og ikke benytter denne erhvervelse til at gribe ind i det pågældende selskabs forvaltning.

2. De kompetente myndigheder kræver, at de i stk. 1 omhandlede professionelle værdipapirforhandlere skal være medlemmer af en fondsbørs, som er beliggende i eller udøver virksomhed i en medlemsstat, eller skal være godkendt eller kontrolleret af en kompetent myndighed, jf. artikel 12.

*Artikel 10*

1. Det selskab, som har modtaget underretning efter artikel 4, stk. 1, første afsnit, skal for sit vedkommende snarest muligt og senest ni kalenderdage efter modtagelsen af underretningen give meddelelse herom til offentligheden i hver medlemsstat, hvor dets aktier er optaget til officiel notering på en fondsbørs.

En medlemsstat kan bestemme, at den i første afsnit omhandlede meddelelse til offentligheden ikke skal gives af det pågældende selskab, men af tilsynsmyndigheden, eventuelt i samarbejde med selskabet.

2. Meddelelsen efter stk. 1 skal offentliggøres i et eller flere dagblade, der er landsdækkende eller har stor udbredelse i den eller de pågældende medlemsstater, eller gives offentligheden enten skriftligt på steder, der angives i annoncer indrykket i et eller flere dagblade, der er landsdækkende eller har stor udbredelse i den eller de pågældende stater, eller på tilsvarende måde, som er godkendt af de kompetente myndigheder.

Disse meddelelser skal affattes på det eller de officielle sprog eller på et af de officielle sprog eller på et andet sprog, forudsat at det eller de officielle sprog eller det andet sprog i den pågældende medlemsstat sædvanligvis anvendes i forbindelse med finansielle anliggender og er godkendt af de kompetente myndigheder.

*Artikel 11*

De kompetente myndigheder kan undtagelsesvis give de i artikel 1, stk. 1, nævnte selskaber dispensation for deres pligt til at give offentligheden meddelelse i henhold til artikel 10, når disse myndigheder finder, at udbredelsen af sådanne oplysninger vil stride mod den offentlige interesse eller tilføje de pågældende selskaber betydelig skade, forudsat at undladelse af offentliggørelse i sidstnævnte tilfælde ikke kan medføre, at offentligheden vildledes med hensyn til kendsgerninger og forhold af betydning for vurderingen af de pågældende værdipapirer.

*Artikel 12*

1. Medlemsstaterne udpeger den eller de myndigheder, der er kompetente ved anvendelsen af dette direktiv, og underretter Kommissionen herom, om nødvendigt med angivelse af den eventuelle kompetencefordeling mellem disse myndigheder.

2. Medlemsstaterne skal sikre, at de kompetente myndigheder tillægges de beføjelser, der er nødvendige for udøvelsen af deres hverv.

3. De kompetente myndigheder i medlemsstaterne skal samarbejde, hvor det måtte være nødvendigt med henblik på udførelsen af deres hverv, og udveksle alle fornødne oplysninger med henblik herpå.

*Artikel 13*

Ved anvendelsen af dette direktiv er de kompetente myndigheder myndighederne i den medlemsstat, hvis lovgivning gælder for de selskaber, der er omhandlet i artikel 1, stk. 1.

*Artikel 14*

1. Medlemsstaterne foreskriver, at alle personer, der er eller har været beskæftiget hos de kompetente myndigheder, undergives tavshedspligt. Denne tavshedspligt indebærer, at fortrolige oplysninger, som de pågældende modtager i forbindelse med deres hverv, ikke må videregives til nogen anden person eller myndighed, medmindre dette kan ske i henhold til lovbestemmelser.

2. Stk. 1 er dog ikke til hinder for, at de kompetente myndigheder i de forskellige medlemsstater kan udveksle de oplysninger, der er omhandlet i dette direktiv. De således udvekslede oplysninger omfattes af den tavshedspligt, der påhviler personer, som er eller har været beskæftiget hos de kompetente myndigheder, der modtager de pågældende oplysninger.

3. Den kompetente myndighed, som i henhold til stk. 2 modtager fortrolige oplysninger, må udelukkende anvende dem i udførelsen af sit hverv.

*Artikel 15*

Medlemsstaterne fastsætter passende sanktioner for det tilfælde, at de fysiske personer eller juridiske enheder samt de selskaber, der er omhandlet i artikel 1, stk. 1, ikke overholder bestemmelserne i dette direktiv.

*Artikel 16*

1. Det i henhold til artikel 20 i direktiv 79/279/EØF nedsatte kontaktudvalg har ligeledes til opgave :

a) at muliggøre regelmæssige samråd om de eventuelle konkrete problemer, der opstår i forbindelse med anvendelsen af dette direktiv, og som det måtte skønnes hensigtsmæssigt at drøfte

b) at lette samråd mellem medlemsstaterne om strengere og supplerende forpligtelser, som de i henhold til artikel 3 har mulighed for at kræve med henblik på at samordne de forpligtelser, der gælder i alle medlemsstaterne, i henhold til Traktatens artikel 54, stk. 3, litra g)

c) om nødvendigt at rådgive Kommissionen med hensyn til eventuelle tilføjelser til og ændringer af dette direktiv.

*Artikel 17*

1. Medlemsstaterne træffer de nødvendige foranstaltninger for inden den 1. januar 1991 at efterkomme dette direktiv. De underretter straks Kommissionen herom.

2. Medlemsstaterne meddeler Kommissionen de nationale retsforskrifter, som de udsteder på det område, der er omfattet af dette direktiv.

*Artikel 18*

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdiget i Bruxelles, den 12. december 1988.

*På Rådets vegne*

P. ROUMELIOTIS

*Formand*