RÅDETS DIREKTIV

af 17. april 1989

om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden

(89/298/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:

Investeringer i værdipapirer indebærer som enhver anden form for investering risici; beskyttelsen af investorerne kræver, at disse sættes i stand til at vurdere sådanne risici korrekt, således at de kan træffe deres investeringsbeslutninger på det bedst mulige grundlag;

relevante og komplette oplysninger om værdipapirer og udstederne heraf sikrer investorerne denne beskyttelse;

i øvrigt er sådanne oplysninger et effektivt middel til at styrke tilliden til værdipapirer, og de bidrager således til at sikre, at værdipapirmarkederne fungerer tilfredsstillende, og til at fremme udviklingen af disse;

der bør derfor iværksættes en egentlig fællesskabspolitik vedrørende oplysninger om værdipapirer; en sådan oplysningspolitik vil, som følge af de garantier, den giver investorerne, og som følge af dens virkning på værdipapirmarkedernes funktion, kunne fremme integreringen af de nationale værdipapirmarkeder og således bidrage til skabelsen af et egentligt europæisk kapitalmarked;

Rådets direktiv 80/390/EØF af 17. marts 1980 om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres med henblik på optagelse af værdipapirer til officiel notering på en fondsbørs (4), senest ændret ved direktiv 87/345/EØF (5), er et betydningsfuldt skridt henimod iværksættelsen af en sådan fællesskabspolitik vedrørende oplysning; heri samordnes nemlig de oplysninger, der skal offentliggøres ved optagelse af værdipapirer til notering på børsen, og som vedrører karakteristiske træk ved de udbudte værdipapirer og udstederne heraf, således at investorerne kan danne sig et velbegrundet skøn over disse udstederes aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og udsigter samt over de rettigheder, der er knyttet til disse værdipapirer;

denne oplysningspolitik forudsætter endvidere, at der, når værdipapirer udbydes for første gang til offentligheden i en medlemsstat enten af udstederen selv eller på dennes vegne eller af tredjemand, og uanset om de senere optages til notering, bliver stillet et prospekt indeholdende oplysninger af denne art til rådighed for investorerne; det er også af vigtighed at samordne indholdet af dette prospekt for at gøre de garantier, som investorerne i de forskellige medlemsstater nyder godt af, ensartede;

det har ikke hidtil været muligt at fastlægge en fælles definition af udtrykket »udbydelse til offentligheden« og af alle dets bestanddele;

Såfremt den offentlige udbydelse vedrører værdipapirer, som skal optages til officiel notering på en fondsbørs, skal oplysningerne svare til dem, der kræves i direktiv 80/390/EØF, dog tilpasset omstændighederne omkring offentlig udbydelse; såfremt den offentlige udbydelse vedrører værdipapirer, som ikke skal optages til officiel notering på en fondsbørs, kan oplysningerne være mindre detaljerede, således at små og mellemstore udstedere ikke overbebyrdes; normerne for offentlig udbydelse af værdipapirer, der skal optages til officiel notering på en fondsbørs, må samordnes i en sådan grad, at et prospekt, der er godkendt af de kompetente myndigheder i en medlemsstat, på grundlag af gensidig anerkendelse kan anvendes ved offentlig udbydelse af samme værdipapirer i en anden medlemsstat; gensidig anerkendelse skal også finde anvendelse, når prospekter vedrørende udbydelse til offentligheden svarer til de i direktiv 80/390/EØF fastsatte normer og er godkendt af de kompetente myndigheder, også selv om der ikke foreligger en ansøgning om optagelse til officiel notering på en fondsbørs;

for at sikre, at direktivets målsætninger bliver fuldstændig opfyldt, er det nødvendigt, at anvendelsesområdet for dette direktiv også omfatter værdipapirer, der udstedes af selskaber eller virksomheder, som henhører under lovgivningen i tredjelande;

(1) EFT nr. C 226 af 31. 8. 1982, s. 4.
(2) EFT nr. C 125 af 17. 5. 1982, s. 176, og EFT nr. C 69 af 20. 3. 1989.
(3) EFT nr. C 310 af 30. 11. 1981, s. 50.
(4) EFT nr. L 100 af 17. 4. 1980, s. 1.
(5) EFT nr. L 185 af 4. 7. 1987, s. 81.

det er hensigtsmæssigt at åbne mulighed for ved aftaler, der indgås af Fællesskabet med tredjelande, at udvinde anerkendelsen på basis af gensidighed af prospekter hidrørende fra disse lande —

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

AFDELING I

Almindelige bestemmelser

Artikel 1

1. Dette direktiv finder anvendelse på værdipapirer, der for første gang udbydes til offentligheden i en medlemsstat, for så vidt disse værdipapirer ikke allerede er noteret på en fondsbørs, der er beliggende eller driver virksomhed i denne medlemsstat.

2. Når udbydelsen til offentligheden kun omfatter en del af værdipapirerne i samme emission, er medlemsstaterne ikke forpligtet til at kræve offentliggørelse af et nyt prospekt, hvis den resterende del skal udbydes til offentligheden på et senere tidspunkt.

Artikel 2

Dette direktiv finder ikke anvendelse:

1. På udbud af følgende typer:
   a) udbydelse af værdipapirer til personer som led i deres erhvervsmæssige virksomhed, og/eller
   b) udbydelse af værdipapirer til en snæver kreds af personer, og/eller
   c) udbydelse af værdipapirer, hvis samlede salgspris ikke overstiger 40 000 ECU, og/eller
   d) udbydelse af værdipapirer, der kun kan erhverves mod en modydelse på mindst 40 000 ECU pr. investor.

2. På værdipapirer af følgende typer:
   a) værdipapirer, der udbydes i stykstørrelser med et enhedsbeløb på mindst 40 000 ECU
   b) andele, der udstedes af institutter for kollektiv investering bortset fra lukkede investeringsinstitutter
   c) værdipapirer, der udstedes af en stat eller et af dennes lokale offentlige organer eller af offentligretlige internationale organer, som en eller flere medlemsstater er medlem af
   d) værdipapirer, der udbydes i forbindelse med et offentligt ombytningstilbud
   e) værdipapirer, der udbydes i forbindelse med en fusion
   f) aktier, der uden vederlag tildeles indehavere af aktier
   g) aktier eller dermed sidestillede værdipapirer, der udbydes med henblik på ombytning af aktier i det samme selskab, såfremt udbydelsen af disse nye værdipapirer som helhed ikke indebærer en forhøjelse af selskabets tegnede kapital
   h) værdipapirer, som en arbejdsgiver eller en tilknyttet virksomhed udbyder til sine nuværende eller tidligere medarbejdere eller til fordel for disse
   i) værdipapirer, der udstedes ved konvertering af konvertible obligationer eller udstedes som følge af rettigheder i henhold til warrants, eller aktier, der udbydes ved ombytning med ombyttelige obligationer, for så vidt der i samme medlemsstat er offentliggjort et prospekt i forbindelse med udbydelse til offentligheden eller optagelse til børsnotering af disse konvertible eller ombyttelige obligationer eller disse warrants
   j) værdipapirer, der med henblik på at skaffe de nødvendige midler til deres uegennyttige mål udstedes af statsanerkendte foreninger med lovbestemte vedtægter eller statsanerkendte foreninger, som ikke arbejder med gevinst for øje
   k) aktier eller dermed sidestillede værdipapirer, som for indehaveren er betingelsen for, at han kan modtage tjenesteydelser fra organer, såsom »building societies«, »Crédits populaires«, »Genossenschaftsbanken« og »Industrial and Provident Societies«, eller blive optaget som medlem af disse organer
   l) euro-værdipapirer, som ikke er genstand for en offentlig reklamekampagne eller personlig henvendelse.

Artikel 3

I dette direktiv forstås ved:

a) institutter for kollektiv investering bortset fra lukkede investeringsinstitutter: investeringsfonde og investeringsselskaber:
   — hvis formål er kollektiv investering af kapital tilvejebragt ved henvendelse til offentligheden, og hvis virksomhed bygger på princippet om risikospredning, og
   — hvis andele på ihændehavers begæring tilbagekøbes eller indløses direkte eller indirekte over disse institutters aktiver. Med sådanne tilbagekøb eller indløsninger sidestilles det forhold, at et institut for kollektiv investering handler med henblik på, at kursværdien af dets andele ikke kommer til af afvige mærkbart fra nettoværdien

b) andele i et institut for kollektiv investering: værdipapirer, som udstedes af institutter for kollektiv investering, og som repræsenterer deltagernes rettigheder i disse institutters aktiver

c) udstedere: selskaber og andre juridiske personer samt enhver virksomhed, hvis værdipapirer udbydes til offentligheden

d) kreditinstitutter: virksomheder, hvis aktiviteter består i fra offentligheden at modtage indlån eller andre midler, som skal tilbagebetales, og i at yde lån for egen regning, herunder kreditinstitutter, der er omhandlet i artikel 2 i direktiv 77/780/EØF [1], senest ændret ved direktiv 86/524/EØF [2]

e) værdipapirer: aktier og andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, obligationer med en løbetid på mindst et år og andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med obligationer, samt alle andre omsættelige værdipapirer, hvormed sådanne værdipapirer kan erhverves ved tegning eller ombytning

f) euro-værdipapirer: værdipapirer:

— som skal overtages fast og afsættes at et konsortium, hvoraf mindst to af medlemmerne har deres hovedsæde i forskellige stater, og

— som i væsentlig grad udbydes i en eller flere stater ud over den stat, hvor udstederen har sit hovedsæde, og

— som kun kan tegnes eller købes første gang gennem et kreditinstitut eller et andet finansieringsinstitut.

Artikel 4

Medlemsstaterne sikrer, at udbydelse af værdipapirer til offentligheden inden for deres område er betinget af, at den person, som foretager udbydelsen til offentligheden, offentliggør et prospekt.

Artikel 5

Medlemsstaterne kan foreskrive hel eller delvis fritagelse for forpligtelsen til at offentliggøre prospektet, hvis de værdipapirer, som udbydes til offentligheden, er:

a) obligationer, eller andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med obligationer, som udstedes løbende eller med visse bestemte intervaller af kreditinstitutter eller andre penge- og finansieringsinstitutter, der kan sidestilles med kreditinstitutter, som regelmæssigt offentliggør deres årsregnskaber, og som inden for Fællesskabet er oprettet eller reguleret ved en særlig lov eller i medfør af en sådan eller er underkastet offentligt tilsyn til beskyttelse af opsparingen

b) obligationer, eller andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med obligationer, som udstedes af selskaber og andre juridiske personer hjemmehørende i en en medlemsstat:

— som udøver deres virksomhed på grundlag af et statsmonopol, og

— som er oprettet eller reguleret ved en særlig lov eller i medfør af en sådan, eller hvis optagelse af lån er dækket af en ubetinget og uigenkaldelig garanti fra en medlemsstat eller fra en af dennes lokale offentlige organer

c) obligationer, udstedt af juridiske personer, bortset fra selskaber hjemmehørende i en medlemsstat:

— som er oprettet ved en særlig lov, og

— hvis virksomhed er underlagt denne lov og udelukkende består i:

i) under tilsyn fra de offentlige myndigheder at tilvejebringe midler ved udstedelse af obligationer, og

ii) at finansiere produktionsvirksomhed ved hjælp af midler tilvejebragt af de pågældende juridiske personer eller stillet til rådighed af en medlemsstat, og/eller at deltage i sådan virksomhed gennem erhvervelse af andele, og

— hvis obligationer i henhold til nationale retsforskrifter, med henblik på optagelse til officiel notering, er ligestillet med obligationer udstedt eller garanteret af staten.

Artikel 6

Hvis der i en medlemsstat er offentliggjort et fuldstændigt prospekt inden for de seneste tolv måneder, er det tilstrækkeligt i et efterfølgende prospekt, udarbejdet af samme udsteder i samme stat, men i forbindelse med andre værdipapirer, blot at præcisere de siden offentliggørelsen af det fuldstændige prospekt indtrådte ændringer, der kan påvirke vurderingen af disse andre værdipapirer.

Dette prospekt skal dog være ledsaget af det fuldstændige prospekt, som det refererer sig til, eller indeholde en henvisning til dette.

AFDELING II

Indhold og nærmere bestemmelser for kontrol og udstedelse af prospektet i forbindelse med værdipapirer, som ønskes optaget til officiel notering

Artikel 7

Hvis en udbydelse til offentligheden vedrører værdipapirer, for hvilke der ved udbydelsen ansøges om optagelse til officiel notering på en fondsbørs, der er beliggende eller udøver virksomhed i samme medlemsstat, skal indholdet af prospektet og de herfor gældende bestemmelser vedrørende kontrol og udsendelse fastsættes, med de nødvendige tilpasninger til forholdene omkring en udbydelse til offentligheden, i overensstemmelse med direktiv 80/390/EØF.

[1] EFT nr. L 322 af 17. 12. 1977, s. 30.
[2] EFT nr. L 309 af 4. 11. 1986, s. 15.

Artikel 8

1. Hvis udbydelsen til offentligheden sker i én medlemsstat, og der ansøges om optagelse til officiel notering på en fondsbørs, der er beliggende i en anden medlemsstat, kan den person, som foretager udbydelsen til offentligheden i den medlemsstat, hvor udbydelsen til offentligheden foretages, udarbejde et prospekt, hvis indhold og de herfor gældende bestemmelser vedrørende kontrol og udsendelse fastsættes, med hensyntagen til de nødvendige tilpasninger til forholdene omkring en udbydelse til offentligheden, i overensstemmelse med direktiv 80/390/EØF.

2. Stk. 1 finder kun anvendelse i de medlemsstater, der generelt foreskriver forudgående kontrol af prospekterne i forbindelse med udbydelse til offentligheden.

Artikel 9

Prospektet skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden senest på det tidspunkt, hvor udbydelsen til offentligheden påbegyndes.

Artikel 10

1. Når et prospekt i henhold til artikel 7 eller 8 er blevet offentliggjort eller skal offentliggøres, skal annoncer, bekendtgørelser, opslag og dokumenter om udbydelse til offentligheden i forvejen indsendes til de kompetente myndigheder. Af ovennævnte dokumenter skal det fremgå, at der findes et prospekt, og hvor det er offentliggjort.

2. Hvis medlemsstaterne forud for det tidspunkt, hvor prospektet foreligger, tillader udsendelse af de i stk. 1 omhandlede dokumenter, skal det af disse fremgå, at et prospekt vil blive offentliggjort, og hvor offentligheden kan skaffe sig dette.

3. Prospektet skal offentliggøres:

— enten ved indrykning i et eller flere dagblade, der er landsdækkende eller har stor udbredelse i den medlemsstat, hvor værdipapirerne udbydes til offentligheden

— eller i form af en brochure, der vederlagsfrit stilles til rådighed for offentligheden i den medlemsstat, hvor udbydelsen til offentligheden sker, samt på hjemstedet for den person, som foretager udbydelsen, og hos de finansieringsorganer, der varetager den pågældende persons finansieringsfunktioner.

4. Endvidere skal der i en publikation, som vælges af den medlemsstat, i hvilken udbydelsen til offentligheden sker, foranstaltes optagelse enten af det fuldstændige prospekt eller af en meddelelse om, hvor dette prospekt er offentliggjort, og hvor offentligheden kan skaffe sig dette.

AFDELING III

Indhold af og nærmere bestemmelser for udstedelse af prospektet i forbindelse med værdipapirer, som ikke ønskes optaget til officiel notering

Artikel 11

1. Hvis udbydelsen til offentligheden vedrører andre værdipapirer end dem, der er omhandlet i artikel 7 og 8, skal prospektet indeholde de oplysninger, der afhængigt af de nærmere forhold omkring udstederen og de værdipapirer, som udbydes til offentligheden, er nødvendige for, at investorerne kan danne sig et velbegrundet skøn over udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og udsigter samt over de rettigheder, der er knyttet til disse værdipapirer.

2. For at den i stk. 1 omhandlede forpligtelse overholdes, skal prospektet, med forbehold af de i artikel 5 og 13 fastsatte fravigelsesmuligheder, og i en form, der letter analysen og forståelsen mest muligt, i det mindste indeholde de nedenfor foreskrevne oplysninger:

a) de ansvarlige for prospektet (navn, stilling og påtegning fra disse om, at oplysningerne i prospektet dem bekendt er rigtige og ikke er behæftet med undladelser, som kunne forvanske det billede, prospektet skal give)

b) udbydelse til offentligheden og de værdipapirer, der indgår heri (arten af de udbudte værdipapirer, størrelsen af udstedelsen og målet med denne, antal udstedte værdipapirer, de rettigheder, der er knyttet hertil; kildeskat af udbytte; den periode, inden for hvilken der er eller har været åbent for udbydelsen; dato, fra hvilken, der oppebæres udbytte; de personer, som har overtaget udbydelsen i fast regning eller garanterer dens gennemførelse; eventuelle indskrænkninger i de udbudte værdipapirers omsættelighed og det marked, hvor værdipapirerne kan omsættes; organer, der varetager finansieringsfunktionerne; den kurs, hvortil værdipapirerne udbydes, hvis den er kendt; hvis den ikke er kendt, når prospektet udarbejdes, og hvis de nationale bestemmelser foreskriver det, nærmere bestemmelser og en tidsplan for kursfastsættelsen, samt nærmere bestemmelser om betaling; nærmere bestemmelser om udøvelse af fortegningsretten, hvis en sådan findes; nærmere bestemmelser og frister for udlevering af værdipapirerne)

c) udstederen (benævnelse, hjemsted; stiftelsesdato, gældende lovgivning for udstederen og retlig form, vedtægtsmæssigt formål, angivelse af register og udstederens nummer i dette register) og dennes kapital (størrelsen af den udstedte kapital, antal og vigtigste kendetegn for de værdipapirer, på hvilke kapitalen er fordelt; den ikke indbetalte del af kapitalen; samlet beløb for obligationer, der er konvertible (ombyttelige) eller med tilknyttede warrants samt nærmere bestemmelser om konvertering (ombytning) eller tegning; eventuelt den gruppe af virksomheder, hvori udstederen indgår; for så vidt angår aktier skal prospektet indeholde følgende yderligere oplysninger: enhver andel, der ikke repræsenterer kapi-

talen, beløbet for bemyndigelsen til kapitaludvidelsen og bemyndigelsens varighed; såfremt de er bekendt, angivelse af de aktionærer, der direkte eller indirekte udøver eller kan udøve en afgørende indflydelse på udstederens forvaltning)

d) udstederens hovedaktiviteter (beskrivelser af disse hoved-
aktiviteter; eventuelt usædvanlige begivenheder, som har påvirket aktiviteten; afhængighed af patenter, licenser og aftaler, såfremt disse er af grundlæggende betydning; oplysninger om igangværende investeringer, når de er væsentlige; eventuelt retstvist, som har betydelig indflydelse på udstederens finansielle stilling)

e) udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater (årsregnskaber og i givet fald konsoliderede regnskaber; opstiller udstederen kun et konsolideret årsregnskab (koncernregnskab), skal dette regnskab optages i prospektet; opstiller udstederen både et ikke-konsolideret årsregnskab og et konsolideret årsregnskab, skal begge regnskabstyper optages i prospektet, dog kan udstederen nøjes med at medtage en af de to typer regnskaber, hvis de regnskaber, som ikke fremlægges, ikke indeholder væsentlige supplerende oplysninger); foreløbige regnskaber, hvis de er blevet offentliggjort efter afslutningen af forudgående regnskabsår; revisors navn; har revisor taget forbehold eller nægtet at påtegne regnskabet, skal dette oplyses med angivelse af grunden hertil

f) udstederens bestyrelse, direktion og tilsyn (navn, adresse, stilling; i tilfælde af et kapitalselskabs udbydelse til offentligheden af aktier: vederlag til medlemmer af bestyrelsen, direktionen og tilsynsorganerne)

g) hvis disse oplysninger kan have en afgørende indvirkning på, hvorledes udstederen vil blive vurderet: dennes seneste udvikling og udsigter (de seneste væsentligste tendenser i udstederens virksomhed siden forrige regnskabsårs afslutning og oplysninger om udsigterne for udstederen, i det mindste for det løbende regnskabsår).

3. Hvis udbydelsen til offentligheden vedrører obligationer, for hvilke der stilles garanti af én eller flere juridiske personer, skal de i stk. 2, litra c) til g), foreskrevne oplysninger ligeledes gives vedrørende garanten eller garanterne.

4. Vedrører udbydelsen til offentligheden konvertible (ombyttelige) obligationer, obligationer med tilknyttede warrants eller warrants, skal der endvidere gives oplysning om arten af de aktier eller obligationer, de giver ret til, samt om betingelserne og reglerne for konvertering, ombytning eller tegning. Hvis den virksomhed, der udsteder aktier eller obligationer, er forskellig fra udstederen af obligationer eller warrants, skal de i stk. 2, litra c til g), foreskrevne oplysninger ligeledes gives vedrørende udstederen af aktierne eller obligationerne.

5. Har en udstedende virksomhed bestået i kortere tid end angivet i stk. 2, skal oplysningerne kun gives for den periode, i hvilken denne udstedende virksomhed har bestået.

6. Såfremt visse typer af de i stk. 2 krævede oplysninger viser sig uegnede på grund af den udstedende virksomheds aktivitet eller retlige form eller arten af de udbudte værdipapirer, skal der udarbejdes et prospekt, der indeholder hertil svarende oplysninger.

7. Såfremt udstederen giver sine aktionærer fortegningsret til aktier, når disse handles på børsen, kan medlemsstaterne eller de af disse udpegende myndigheder give tilladelse til udeladelse af visse af de i stk. 2, litra d), e) og f), omhandlede oplysninger, dog forudsat at investorerne allerede for så vidt angår udstederen har ajourførte oplysninger, som svarer til dem, der kræves i afdeling III, og som opfylder kravet om offentlighed i børsspørgsmål.

8. Når en aktiekategori er blevet optaget på en børs, kan medlemsstaterne eller de af disse udpegede myndigheder helt eller delvis fritage for pligten til at offentliggøre et prospekt, hvis antallet eller den anslåede markedsværdi eller den nominelle værdi eller, hvis der ingen nominel værdi findes, den bogførte pariværdi, er mindre end 10 % af antallet eller den tilsvarende værdi af de aktier i samme kategori, der allerede er optaget på børsen, dog forudsat at investorerne allerede for så vidt angår udstederen har ajourførte oplysninger, som svarer til dem, der kræves i afdeling III, og som opfylder kravet om offentlighed i børsspørgsmål.

Artikel 12

1. Medlemsstaterne kan dog bestemme, at den person, som foretager udbydelsen til offentligheden, har mulighed for at udarbejde et prospekt, hvis indhold er i overensstemmelse med direktiv 80/390/EØF med de nødvendige tilpasninger til forholdene omkring en udbydelse til offentligheden.

2. Den forudgående kontrol af det i stk. 1 omhandlede prospekt skal foretages af de af medlemsstaterne udpegede instanser, også selv om der ikke foreligger en ansøgning om optagelse til officiel notering på en fondsbørs.

Artikel 13

1. Medlemsstaterne eller de instanser, som de udpeger, kan fritage for kravet om optagelse i det i artikel 11 omhandlede prospekt af visse af de oplysninger, der er foreskrevet i dette direktiv:

a) såfremt disse oplysninger kun er af ringe betydning og ikke kan have indvirkning på bedømmelsen af udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og udsigter, eller

b) såfremt udbredelsen af disse oplysninger strider mod den offentlige interesse eller tilfører udstederen betydelig

skade, forudsat at undladelse af offentliggørelse i sidstnævnte tilfælde ikke kan medføre, at offentligheden vildledes med hensyn til kendsgeringer og forhold af betydning for bedømmelsen af de pågældende værdipapirer.

2. Hvis initiativet til udbydelsen tages af en anden person end udstederen eller en tredjemand, som handler på dennes vegne, kan medlemsstaterne eller de instanser, som de udpeger, fritage denne person fra kravet om optagelse i prospektet af visse oplysninger, som han normalt ikke vil være i besiddelse af.

3. Medlemsstaterne eller de instanser, som de udpeger, kan helt eller delvis fritage for forpligtelsen til at offentliggøre et prospekt, for så vidt de oplysninger, som de personer, der foretager udbydelsen, skal give i henhold til love og administrative bestemmelser eller i henhold til bestemmelser fastsat af organer, som i medfør af national lovgivning har beføjelser hertil, er tilgængelige eller til rådighed for investorerne, inden det tidspunkt, hvor prospektet skal offentliggøres eller skulle have været offentliggjort eller stillet til rådighed for offentligheden i overensstemmelse med dette direktiv, i form af dokumenter med oplysninger, som mindst svarer til dem, der kræves i afdeling III.

Artikel 14

Propektet skal forud for offentliggørelsen forelægges for de hertil udpegede instanser i hver medlemsstat, hvor værdipapirerne første gang udbydes til offentligheden.

Artikel 15

Prospektet skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden i den medlemsstat, hvor den offentlige udbydelse finder sted i overensstemmelse med de i denne medlemsstat fastsatte nærmere regler.

Artikel 16

Prospektet skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden senest på det tidspunkt, hvor udbydelsen til offentligheden påbegyndes.

Artikel 17

1. Når et prospekt i henhold til artikel 11 og 12 er offentliggjort eller skal offentliggøres, skal de annoncer, bekendtgørelser, opslag og dokumenter om udbydelse til offentligheden, der udsendes eller stilles til rådighed for offentligheden af den person, som foretager udbydelsen til offentligheden, i forvejen indsendes til de i artikel 14 omhandlede instanser, hvis disse foretager forudgående kontrol af prospektet ved udbydelse til offentligheden. I dette tilfælde vurderer disse instanser, om de pågældende dokumenter skal underkastes kontrol forud for deres offentliggørelse. Af ovennævnte dokumenter skal det fremgå, at der findes et prospekt, og hvor det er offentliggjort.

2. Hvis medlemsstaterne, forud for det tidspunkt, hvor prospektet foreligger, tillader udsendelse af de i stk. 1 omhandlede dokumenter, skal det af disse fremgå, at et prospekt vil blive offentliggjort, og hvor offentligheden kan skaffe sig dette.

Artikel 18

Enhver ny omstændighed eller enhver væsentlig unøjagtighed i prospektet, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for prospektets offentliggørelse og det endelige ophør af udbydelsen til offentligheden, skal nævnes eller rettes i et tillæg til prospektet, der skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden i henhold til mindst samme bestemmelser, som dem, der blev lagt til grund ved udsendelsen af det oprindelige prospekt, eller i henhold til bestemmelser, som fastsættes af medlemsstaterne eller de udpegede instanser.

AFDELING IV

Samarbejde mellem medlemsstaterne

Artikel 19

Medlemstaterne udpeger de instanser — der kan være de samme som dem, der er omhandlet i artikel 14 — som har til opgave at samarbejde med henblik på gennemførelse af dette direktiv og, i vidst muligt omfang, inden for rammerne af deres kompetence at udveksle de nødvendige oplysninger. De giver Kommissionen oplysning om de således udpegede instanser. Kommissionen fremsender disse oplysninger til de øvrige medlemsstater.

Medlemsstaterne drager omsorg for, at de udpegede instanser får de nødvendige beføjelser til at udføre deres opgaver.

Artikel 20

1. Hvis samme værdipapirer udbydes til offentligheden samtidig eller inden for et kort tidsrum i flere medlemsstater, og prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden er udfærdiget i henhold til artikel 7, 8 eller 12, er den kompetente myndighed i forbindelse med godkendelsen af dette prospekt myndigheden i den medlemsstat, hvor udstederen har sit hovedsæde, når udbydelsen til offentligheden eller en eventuel ansøgning om optagelse på en fondsbørs finder sted i denne medlemsstat.

2. Hvis den i stk. 1 omhandlede medlemsstat ikke i almindelighed kræver forudgående kontrol af prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden, men kun berøres af udbydelsen til offentligheden eller en eventuel ansøgning om optagelse, samt i alle andre tilfælde, skal den person, der foretager udbydelsen til offentligheden, vælge

kontrolmyndigheden i en af de medlemsstater, hvor udbydelsen til offentligheden finder sted, og som i almindelighed kræver forudgående kontrol med prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden.

AFDELING V

Gensidig anerkendelse

Artikel 21

1. Hvis prospektet er godkendt i overensstemmelse med artikel 20, skal det med forbehold af en eventuel oversættelse anerkendes eller anses for værende i overensstemmelse med lovgivningen i de øvrige medlemsstater, hvor disse værdipapirer udbydes til offentligheden samtidig eller inden for et kort tidsrum, uden at det der underkastes nogen form for ny godkendelse, og uden at disse stater kan kræve indsættelse i prospektet af yderligere oplysninger. Disse medlemsstater kan dog kræve, at der i prospektet indsættes oplysninger, der er særegne for markedet i det land, hvor udbydelsen til offentligheden foretages, og i særdeleshed om indkomstskatteordningen, om de pengeinstitutter, der yder udstederen finansiel service i det pågældende land, samt om den måde, hvorpå meddelelser til investorer offentliggøres.

2. Et prospekt, der er godkendt af de kompetente myndigheder i henhold til artikel 24a i direktiv 80/390/EØF, skal anerkendes eller anses for værende i overensstemmelse med lovgivningen i den anden medlemsstat, hvor det offentlige udbud foretages, også selv om der er indrømmet en delvis fritagelse eller fravigelse i henhold til dette direktiv, dog på betingelse af:

a) at den pågældende fritagelse eller fravigelse er af en art, der anerkendes i retsforskrifterne i den anden berørte medlemsstat, og

b) de samme forhold, der berettiger denne fritagelse eller fravigelse, også foreligger i den anden berørte medlemsstat.

Selv om de i første afsnit, litra a) og b), fastsatte betingelser ikke er opfyldt, kan den pågældende medlemsstat dog anse det prospekt, som den i artikel 20 omhandlede myndighed har godkendt, for værende i overensstemmelse med sin lovgivning.

3. Den person, der forelægger udbydelsen til offentligheden, fremsender til de instanser, der er udpeget af de øvrige medlemsstater, i hvilke værdipapirerne vil blive udbudt til offentligheden, det prospekt, han agter at anvende i den pågældende stat. Dette prospekt skal være identisk med det prospekt, der er godkendt af den i artikel 20 omhandlede myndighed.

4. Medlemsstaterne kan begrænse anvendelsen af denne artikel til prospekter hidrørende fra udstedere, der har deres vedtægtsmæssige hjemsted i en medlemsstat.

AFDELING VI

Samarbejde

Artikel 22

1. De kompetente myndigheder samarbejder indbyrdes, hvor det er nødvendigt for udførelsen af deres opgave, og udveksler med henblik herpå de fornødne oplysninger.

2. Hvis et offentligt udbud, som vedrører værdipapirer, der umiddelbart eller på længere sigt giver adgang til aktiekapitalen, foretages i en anden eller i andre medlemsstater end den, hvor udstederen af de aktier, som disse værdipapirer giver ret til, har sit vedtægtsmæssige hjemsted, og hvis denne udsteders aktier allerede er optaget til officiel notering i denne sidstnævnte stat, kan de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor der foretages udbud, først træffe afgørelse efter høring af de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor udstederen af de pågældende aktier har sit vedtægtsmæssige hjemsted, i de tilfælde, hvor prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden er undergivet kontrol.

Artikel 23

1. Medlemsstaterne fastsætter, at alle personer, der er eller har været ansat hos de i artikel 20 omhandlede myndigheder, undergives tjenstlig tavshedspligt. Denne indebærer, at de fortrolige oplysninger, de modtager i forbindelse med deres arbejde, ikke må videregives til nogen anden person eller myndighed, undtagen i henhold til gældende retsregler.

2. Stk. 1 er ikke til hinder for, at de i artikel 20 omhandlede myndigheder i de forskellige medlemsstater kan give de oplysninger, der er omhandlet i dette direktiv. De således udvekslede oplysninger er omfattet af den tjenstlige tavshedspligt, som påhviller personer, der er eller har været ansat hos de myndigheder, der modtager oplysningerne.

3. Med forbehold af tilfælde, der henhører under strafferetlige bestemmelser, kan de myndigheder, som er omhandlet i artikel 20, og som modtager oplysningerne i medfør af artikel 21, kun anvende disse under udøvelsen af deres hverv, samt ved administrativ rekurs eller domstolsbehandling i forbindelse med hvervet.

AFDELING VII

Forhandlinger med tredjelande

Artikel 24

Fællesskabet kan ved aftaler indgået med et eller flere tredjelande i henhold til Traktaten, forudsat gensidighed, anerkende, at prospekter med henblik på udbud af værdipapirer til offentligheden, der er udarbejdet og kontrolleret i overensstemmelse med dette eller disse tredjelandes rets-

forskrifter, opfylder kravene i dette direktiv, hvis de pågældende retsforskrifter sikrer investorerne en beskyttelse, der svarer til den, som dette direktiv giver, også selv om disse retsforskrifter afviger fra bestemmelserne i dette direktiv.

AFDELING VIII

Kontaktudvalg

Artikel 25

1. Det kontaktudvalg, der er nedsat i henhold til artikel 20 i Rådets direktiv 79/279/EØF af 5. marts 1979 om samordning af betingelserne for værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs [1], senest ændret ved direktiv 82/148/EØF [2], har ligeledes til opgave:

a) med forbehold af artikel 169 og 170 i Traktaten at lette en harmoniseret iværksættelse af dette direktiv ved regelmæssigt samråd om konkrete problemer, som måtte opstå i forbindelse med dets gennemførelse, og om hvilke udveksling af synspunkter måtte anses for nyttige

b) at lette samråd mellem medlemsstaterne om de tillæg til og forbedringer af prospektet, som de kan kræve eller fremsætte henstilling om på nationalt plan

c) om nødvendigt at råde Kommissionen vedrørende tillæg til eller ændringer af dette direktiv.

2. Kontaktudvalget har ikke til opgave at bedømme berettigelsen af de afgørelser, der træffes i individuelle sager.

AFDELING IX

Afsluttende bestemmelser

Artikel 26

1. Medlemsstaterne træffer de nødvendige foranstaltninger for inden den 17. april 1991 at efterkomme dette direktiv. De underretter straks Kommissionen herom.

2. Medlemsstaterne fremsender til Kommissionen teksten til de vigtigste nationale retsforskrifter, som de udsteder på det område, der omfattet af dette direktiv.

Artikel 27

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdigt i Luxembourg, den 17. april 1989.

På Rådets vegne
C. SOLCHAGA CATALAN
Formand

---

[1] EFT nr. L 66 af 16. 3. 1979, s. 1.
[2] EFT nr. L 62 af 5. 3. 1982, s. 22.