

Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til omsætning

(2001/C 240 E/33)

KOM(2001) 280 endelig udg. — 2001/0117(COD)

(Forelagt af Kommissionen den 1. juni 2001)

EUROPA-PARLEMENTET OG RÅDET FOR DEN
EUROPÆISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab, særlig artikel 44 og 95,

under henvisning til forslag fra Kommissionen,

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg,

efter proceduren i traktatens artikel 251, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) 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 ⁽¹⁾ og Rådets direktiv 89/298/EØF 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 ⁽²⁾ blev begge vedtaget for mange år siden og indførte en ufuldstændig og kompleks ordning for gensidig anerkendelse, som ikke kan sikre målsætningen om et fælles pas, hvorfor direktiverne bør forbedres, ajourføres og samles i en enkelt tekst.
- (2) Dette direktiv udgør et væsentligt instrument for virkeliggørelsen af det indre marked efter den tidsplan, der er fastsat i Kommissionens meddelelse om handlingsplanen for risikovillig kapital ⁽³⁾ og Kommissionens meddelelse om etablering af en ramme for de finansielle markeder: en handlingsplan ⁽⁴⁾, ved at gøre det lettere at få bred adgang til investeringskapital overalt i EU, herunder for små og mellemstore virksomheder (SMV) og nystartede virksomheder, gennem et »fælles pas« for emittenter.
- (3) Rådet nedsatte den 17. juli 2000 et Vismandsudvalg til regulering af de europæiske værdipapirmarkeder. I udvalgets første rapport understreges manglen på en fælles

definition på udbydelse til offentligheden af værdipapirer med den konsekvens, at samme transaktion betragtes som en privat placering i nogle medlemsstater og ikke i andre. Den nuværende ordning afholder virksomhederne fra at rejse kapital på europæisk plan og dermed fra egentlig adgang til et stort, likvidt og integreret finansielt marked.

- (4) I Vismandsudvalgets endelige rapport foreslås en ny lovgivningsteknik baseret på regulering på fire niveauer, nemlig rammeprincipper, gennemførelsesforanstaltninger, samarbejde og håndhævelse. Niveau 1, direktivet, skal begrænse sig til fastlæggelse af de brede generelle »rammeprincipper«, hvorimod niveau 2 skal bestå i fastlæggelse af de tekniske gennemførelsesforanstaltninger, som vedtages af Kommissionen bistået af et udvalg.

- (5) Vismandsudvalgets endelige rapport fik opbakning i Det Europæiske Råds resolution fra Stockholm og det samme fik forslaget om fremgangsmåden med fire niveauer for at gøre reguleringen af fællesskabslovgivningen for værdipapirer mere effektiv og gennemsigtig.

- (6) I henhold til Det Europæiske Råds konklusioner fra Stockholm bør gennemførelsesforanstaltningerne oftere fastlægges på niveau 2 for at sikre, at de tekniske bestemmelser holdes ajour med markeds- og tilsynsudviklingen, ligesom der bør fastsættes frister for alle faser af arbejdet på niveau 2.

- (7) De gennemførelsesforanstaltninger, der vedtages som følge af dette direktiv, bør have til formål at sikre investorbeskyttelse og markedsintegritet i overensstemmelse med de høje reguleringsstandarder, der vedtages i de relevante internationale fora.

- (8) For at sikre investorernes beskyttelse er der også behov for fuldstændig dækning af aktier og obligationer, der optages til omsætning på regulerede markeder som defineret i Rådets direktiv 93/22/EØF af 10. maj 1993 om investeringsservice i forbindelse med værdipapirer ⁽⁵⁾, og ikke kun værdipapirer, der er optaget til officiel notering på fondsbørser. Den brede definition på værdipapirer i dette direktiv gælder kun for nærværende direktiv og berører således på ingen måde de mange forskellige definitioner på finansielle instrumenter, der anvendes i national lovgivning for andre formål så som beskatning. Det dækker kun omsættelige instrumenter.

⁽¹⁾ EFT L 100 af 17.4.1980, s. 1. Direktivet er senest ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 94/18/EF (EFT L 135 af 31.5.1994, s. 1).

⁽²⁾ EFT L 124 af 5.5.1989, s. 8.

⁽³⁾ SEK(1998) 552 endelig.

⁽⁴⁾ KOM(1999) 232 endelig.

⁽⁵⁾ EFT L 141 af 11.6.1993, s. 27. Direktivet er senest ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/64/EF (EFT L 290 af 17.11.2000, s. 27).

- (9) Når en emittent får udstedt et fælles pas, som er gyldigt overalt i Fællesskabet, og principperne om hjemlandstilsyn anvendes, er det en forudsætning, at hjemlandet fastlægges som bedst placeret til at kontrollere emittenten for så vidt angår dette direktivs bestemmelser.
- (10) Et af formålene med direktivet er at beskytte investorerne. Der må derfor tages hensyn til de forskellige beskyttelsesbehov, som de forskellige investorkategorier har og deres sagkundskaber. Afgivelse af oplysninger ved brug af prospekt er ikke nødvendigt for udbydelser, der er begrænset til samme kategorier, for så vidt som værdipapirerne er købt for egen regning. Ethvert videresalg til offentligheden eller offentlig omsætning gennem optagelse til omsætning på et reguleret marked kræver offentliggørelse af et prospekt.
- (11) Komplette og relevante oplysninger om værdipapirer og emittenter af sådanne sikrer investorerne 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. De nævnte oplysninger skal afgives i en form, der består i offentliggørelse af et prospekt.
- (12) Investeringer i værdipapirer indebærer som enhver anden form for investering en risiko. Der er i alle medlemsstater behov for foranstaltninger til beskyttelse af faktiske og potentielle investoreres interesser, så disse sættes i stand til at vurdere sådanne risici korrekt og dermed kan træffe deres investeringsbeslutninger på det bedst mulige grundlag.
- (13) Sådanne oplysninger, som bør være tilstrækkelige og så objektive som muligt vedrørende emittentens finansielle forhold og de rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne, skal offentliggøres i en let analyserbar og forståelig form. En harmonisering af de oplysninger, der skal indgå i prospektet, vil kunne yde ensartet beskyttelse for investorer på fællesskabsplan.
- (14) Bedste praksis er et begreb, der er vedtaget på internationalt plan for at muliggøre multinationale udbydelser gennem et fælles sæt oplysningskrav fra Den Internationale Børstilsynsorganisation (IOSCO). IOSCO's oplysningskrav⁽¹⁾ vil forbedre de oplysninger, der er tilgængelige for markederne og investorerne og samtidigt forenkle procedurerne for europæiske emittenter, der ønsker at rejse kapital i tredjelande.
- (15) Der er behov for et registreringsdokumentsystem på fællesskabsplan for at indføre hasteprocedurer for emittenter, der er optaget til omsætning på regulerede markeder, og som ofte rejser kapital på markederne. Systemet er baseret på et nyt prospektformat bestående af særskilte dokumenter. Emittenter, hvis værdipapirer ikke optages til omsætning på regulerede markeder, kan lade prospektet udforme som et eneste dokument.
- (16) Investorerne beskyttes ved at sikre offentliggørelse af pålidelige oplysninger. Selskaber, der optages til omsætning på et reguleret marked, er forpligtet til løbende at afgive oplysninger, men ikke til at offentliggøre oplysningerne i et sammenhængende og samlet format. Den årlige ajourføring af deres registreringsdokument er velegnet til at garantere offentliggørelse af sammenhængende og let forståelige oplysninger om emittenten. For en gøre arbejdet lettere for emittenterne og undgå overdrevne byrder for dem bør de kunne anvende registreringsdokumentet til opfyldelse af de beretningskrav, der er fastlagt i Rådets fjerde direktiv 78/660/EØF af 25. juli 1978 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om årsregnskaberne for visse selskabsformer⁽²⁾ og i Rådets syvende direktiv 83/349/EØF af 13. juni 1983 på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om konsoliderede regnskaber⁽³⁾.
- (17) Uden at det går ud over investorbeskyttelsen, vil det kunne lette prospektudarbejdelsen og mindske omkostningerne for emittenterne, hvis de får mulighed for at integrere oplysninger i prospektet ved at henvise til referencedokumenter indeholdende de oplysninger, der skal indgå i prospektet, og som allerede er indgivet til og godkendt af den kompetente myndighed.
- (18) Forskelle med hensyn til effektivitet, arbejdsmetoder og tidsforløb i kontrollen af oplysningerne i prospektet vil ikke blot gøre det vanskeligere for virksomheder at rejse kapital eller blive optaget til omsætning i flere medlemsstater, men vil også hindre, at investorer, der er etableret i en medlemsstat, kan erhverve værdipapirer, der udbydes af en emittent etableret i en anden medlemsstat eller omsættes i en anden medlemsstat. Disse forskelle bør fjernes ved at harmonisere reglerne og forskrifterne, så der kan opnås en hensigtsmæssig grad af overensstemmelse mellem de sikkerhedsforanstaltninger, der gælder i de enkelte medlemsstater, for at sikre nuværende og eventuelle fremtidige ihændehavere af værdipapirer en fyldestgørende information, der er så objektiv som mulig.
- (19) For at lette udsendelsen af de forskellige dokumenter, der tilsammen udgør et prospekt, bør der tilskyndes til brug af elektroniske medier så som Internet. Investorerne skal altid på anmodning kunne få prospektet udleveret gratis i papirform.

⁽¹⁾ International Disclosure Standards for cross-border offering and initial listings by foreign issuers, Del I, Den Internationale Børstilsynsorganisation, September 1998.

⁽²⁾ EFT L 222 af 14.8.1978, s. 11. Direktivet er senest ændret ved direktiv 1999/60/EF (EFT 162 af 26.6.1999, s. 65).

⁽³⁾ EFT L 193 af 18.7.1983, s. 1. Direktivet er senest ændret ved direktiv 90/605/EF (EFT 317 af 16.11.1990, s. 60).

- (20) For at undgå smuthuller i fællesskabsretten, som vil kunne underminere offentlighedens tillid til skade for velfungerende finansielle markeder, er det også nødvendigt at harmonisere reglerne for annoncering.
- (21) Enhver ny omstændighed, der måtte kunne influere på evalueringen af investeringen, og som indtræffer efter prospektets offentliggørelse, men inden udbydelsens endelige afslutning eller omsætningens start på et reguleret marked, skal kunne evalueres hensigtsmæssigt af investorerne og bør derfor godkendes og udsendes som tillægsoplysninger.
- (22) Emittentens forpligtelse til at lade hele prospektet oversætte til alle relevante nationale sprog bremser grænseoverskridende udbydelser eller omsætning flere steder. For at lette grænseoverskridende udbydelser skal værtslandet kun kunne kræve et resumé på det nationale sprog, når prospektet er udarbejdet på et sprog, der sædvanligvis anvendes i de finansielle kredse og er accepteret af den kompetente myndighed.
- (23) Værtslandets kompetente myndighed skal være berettiget til at få tilsendt et certifikat fra hjemlandets kompetente myndighed, hvoraf det fremgår, at prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dette direktiv. For at sikre, at direktivets målsætninger bliver fuldstændig opfyldt, bør anvendelsesområdet også omfatte værdipapirer, der udstedes af emitterer, der er underlagt lovgivningen i tredjelande.
- (24) Mange forskellige slags kompetente myndigheder i medlemsstaterne med forskellige ansvarsområder skaber unødvendige omkostninger og overlappende ansvar uden yderligere fordele i øvrigt. Tilstedeværelsen af visse private gevinstsøgende enheder kan give anledning til interessekonflikter og synes ikke velegnet til at sikre markederne og investorerne den rette beskyttelse. Der bør i hver medlemsstat udpeges en kompetent myndighed til godkendelse af prospekterne. Myndigheden bør være af administrativ karakter for at sikre de kompetente myndigheders uafhængighed af økonomiske beslutningstagere og for at undgå interessekonflikter.
- (25) Et fælles sæt mindstebeføjelser for de kompetente myndigheder vil sikre, at deres tilsyn bliver effektivt. Det bør sikres, at der tilflyder markederne de oplysninger, der er fastlagt i Rådets direktiv 79/279/EØF af 5. marts 1979 om samordning af betingelserne for værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs⁽¹⁾, ligesom der bør gribes ind fra de kompetente myndigheders side i tilfælde af overtrædelser.
- (26) Der er behov for samarbejde mellem de kompetente myndigheder i udførelsen af deres opgaver.
- (27) Da de nødvendige foranstaltninger til direktivets gennemførelse er foranstaltninger af generel karakter som omhandlet i artikel 2 i Rådets afgørelse 1999/468/EF af 28. juni 1999 om fastsættelse af de nærmere vilkår for udøvelsen af de gennemførelsesbeføjelser, der tillægges Kommissionen⁽²⁾, bør de vedtages efter de forskriftsprocedurer, der er omhandlet i artikel 5 i nævnte afgørelse.
- (28) Medlemsstaterne skal fastlægge regler om sanktioner, herunder administrative sanktioner, for overtrædelse af bestemmelserne i dette direktiv, og sikre, at sådanne regler gennemføres. Sådanne sanktioner skal være effektive, forholdsmæssige og have afskrækkende virkning.
- (29) Det skal være muligt at prøve beslutninger truffet af de nationale kompetente myndigheder for domstolene for så vidt angår anvendelsen af dette direktiv.
- (30) I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet er det nødvendigt og hensigtsmæssigt for opfyldelsen af den grundlæggende målsætning om at sikre virkeliggørelsen af et indre marked for værdipapirer at fastlægge regler om et fælles pas for emitterer. Dette direktiv begrænser sig til, hvad der er nødvendigt for at nå de tilsigtede mål i overensstemmelse med traktatens artikel 5, stk. 3.
- (31) I dette direktiv overholdes de grundlæggende rettigheder og de principper, som bl.a. Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder anerkender.
- (32) Direktiv 80/390/EØF og direktiv 89/298/EØF bør således ophæves —

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

KAPITEL I

ALMINDELIGE BESTEMMELSER

Artikel 1

Anvendelsesområde

- Formålet med dette direktiv er at harmonisere kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til omsætning.
- Dette direktiv finder anvendelse på værdipapirer, som:
 - udbydes til offentligheden i en eller flere medlemsstater, eller
 - er optaget til, eller er genstand for en ansøgning om optagelse til officiel omsætning på et reguleret marked, der er beliggende i eller er aktivt i en medlemsstat.
- Dette direktiv finder ikke anvendelse på:
 - andele, der udstedes af institutter for kollektiv investering bortset fra institutter af den lukkede type,

⁽¹⁾ EFT L 66 af 16.3.1979, s. 21.

⁽²⁾ EFT L 184 af 17.7.1999, s. 23.

- b) værdipapirer, der udstedes af en medlemsstat eller en af dennes regionale eller lokale myndigheder eller af offentligretlige internationale organer, som en eller flere medlemsstater er medlem af, eller af Den Europæiske Centralbank.

Artikel 2

Definitioner

1. I dette direktiv finder følgende definitioner anvendelse:

- a) Ved »værdipapirer« forstår aktier og andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, obligationer og andre gældsinstrumenter, der kan omsættes på et reguleret marked, samt alle andre omsættelige værdipapirer, der normalt omsættes, og som giver ret til at erhverve sådanne omsættelige værdipapirer ved tegning eller ombytning, eller er forbundet med kontant afregning
- b) Ved »udbydelse af værdipapirer til offentligheden« forstår en udbydelse, opfordring eller tilbudsskrivelse, uanset form, der rettes til offentligheden, og hvis formål er salg eller tegning af værdipapirer, herunder investering i værdipapirer gennem finansielle formidlere
- c) Ved »kvalificerede investorer« forstår kreditinstitutter, investeringsselskaber, andre godkendte eller regulerede finansielle institutioner, forsikringsselskaber, kollektive investeringsordninger og deres forvaltningsselskaber, pensionsfonde og -kasser, supranationale institutioner, staten og centraladministrationens myndigheder
- d) Ved »emittent« forstår en person, der udsteder eller tilbyder at udstede værdipapirer
- e) Ved »udbydende person« (eller »udbyderen«) forstår en person, der har til hensigt at udbyde værdipapirer til offentligheden
- f) Ved »reguleret marked« forstår et marked som defineret i artikel 1, stk. 13, i direktiv 93/22/EØF
- g) Ved »hjemland« for en emittent forstår
- den medlemsstat, hvor emittenten har sit vedtægtsmæssige hjemsted
 - når en emittent er registreret i et tredjeland, den medlemsstat, hvor emittentens værdipapirer først blev optaget til omsætning
- h) Ved »værtsland« forstår den stat, hvor der foretages en udbydelse til offentligheden eller ansøges om optagelse til omsætning, når denne er forskellig fra hjemlandet

- i) Ved »institutter for kollektiv investering bortset fra institutter af den lukkede type« forstår 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 ihændeavers begæring tilbagekøbes eller indløses direkte eller indirekte over disse institutters aktiver

- j) Ved »andele i et institut for kollektiv investering« forstår værdipapirer, som udstedes af institutter for kollektiv investering, og som repræsenterer deltagernes rettigheder i disse institutters aktiver.

2. For at tage højde for tekniske udviklinger på de finansielle markeder og sikre ensartet anvendelse af direktivet over alt i Fællesskabet præciseres og tilpasses de i stk. 1 omhandlede definitioner af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2.

Artikel 3

Betingelser for udbydelse af værdipapirer til offentligheden

1. 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.

2. Denne forpligtelse finder ikke anvendelse på følgende former for udbytter, der udelukker enhver form for efterfølgende videresalg til offentligheden:

- a) værdipapirer, der udbydes til kvalificerede investorer for egen regning
- b) udbydelsen er rettet til en begrænset kreds af personer, hvis antal er under 150 pr. medlemsstat eller under 1 500 ved multinationale udbytter
- c) udbydelse af værdipapirer, der kun kan erhverves mod en modydelse på mindst 150 000 EUR pr. investor.

3. Forpligtelsen i stk. 1, finder ikke anvendelse på udbydelse af følgende former for værdipapirer:

- a) aktier, udstedt med henblik på ombytning af aktier, som allerede omsættes på det samme regulerede marked, såfremt udstedelsen af disse nye aktier ikke indebærer en forhøjelse af den udstedte kapital
- b) værdipapirer, der udbydes i forbindelse med en overtagelses-transaktion, såfremt der tilvejebringes et dokument indeholdende oplysninger, som af den kompetente myndighed anses for at svare til prospektets

- c) værdipapirer, der udbydes i forbindelse med en fusion, såfremt der tilvejebringes et dokument indeholdende oplysninger, som af den kompetente myndighed anses for at svare til prospektets
- d) aktier, der udbydes med henblik på ombytning uden nogen samlet forhøjelse af kapitalen til eksisterende aktionærer eller vederlagsfrit
- e) værdipapirer, der udbydes til eller tildeles nuværende eller tidligere ansatte på betingelse af, at der ikke finder nogen betaling sted, eller foretages nogen anden modydelse
- f) aktier, 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 er offentliggjort et prospekt i forbindelse med konvertible eller ombyttelige obligationer eller disse warrants
- g) værdipapirer, der med henblik på at skaffe de nødvendige midler til deres mål, udstedes af statsanerkendte foreninger med lovbestemte vedtægter eller statsanerkendte foreninger, som ikke arbejder med gevinst for øje.

4. For at tage højde for udviklingen på de finansielle markeder i anvendelsen af dette direktiv præciseres og tilpasses de i stk. 2 og 3 omhandlede termer og undtagelser af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2.

Artikel 4

Betingelser for optagelse til omsætning på regulerede markeder

Medlemsstaterne sikrer, at optagelse til omsætning på et reguleret marked, der er beliggende i eller er aktivt inden for deres område, er betinget af tilvejebringelsen af et prospekt.

Denne forpligtelse anses for opfyldt, når emittenten til hjemlandets kompetente myndighed har indgivet registreringsdokumentet og om nødvendigt værdipapirnoten, og opfylder de i artikel 9 opstillede krav med hensyn til årlig ajourføring af registreringsdokumentet.

KAPITEL II

UDARBEJDELSE AF PROSPEKTET

Artikel 5

Prospektet

1. Prospektet skal indeholde samtlige de oplysninger, som afhængigt af de karakteristiske træk ved emittenten og ved de værdipapirer, der udbydes til offentligheden eller optages til omsætning, er nødvendige for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over emittentens aktiver og passiver,

finansielle stilling, resultater og udsigter, samt over de rettigheder, der er knyttet til disse værdipapirer.

2. De i stk. 1 omhandlede oplysninger skal fremlægges i en form, der letter analysen og forståelsen, og tilvejebringes ved offentliggørelse af et enkelt dokument eller flere særskilte dokumenter.

3. Når prospektet offentliggøres som et enkelt dokument, skal det mindst indeholde de oplysninger, der er opstillet i bilag 1.

4. Et prospekt, der består af særskilte dokumenter, skal indeholde et registreringsdokument, en værdipapirnote og en resuménote. Registreringsdokumentet skal mindst indeholde de oplysninger, der er opstillet i bilag II. Værdipapirnoten skal mindst indeholde de oplysninger, der er opstillet i bilag III. Resuménoten skal mindst indeholde de oplysninger, der er opstillet i bilag IV.

5. Medlemsstaterne sikrer, at den i stk. 1 omhandlede forpligtelse påhviler emittentens og i givet fald udbyderens og garantens bestyrelses-, direktions- eller tilsynsorganer.

Artikel 6

Mindstekrav til oplysningerne

1. De nærmere regler vedrørende de specifikke oplysninger, der skal indgå i prospektet i henhold til artikel 5, stk. 3 og 4, vedtages af Kommissionen i form af standardmodeller for de forskellige kategorier af værdipapirer og emitterter efter den procedure, der er omhandlet i artikel 22, stk. 2. Disse regler vedtages inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

2. De i stk. 1 omhandlede regler skal være i overensstemmelse med de oplysningskrav, der fastsættes af Den Internationale Børstilsynsorganisation og navnlig Del 1 i de internationale oplysningsstandarder for grænseoverskridende udbydelser og førstegangsnoter.

3. Medlemsstaterne sikrer, at når den endelige udbudspris og det antal værdipapirer, der udbydes til offentligheden, ikke kan indgå i prospektet, indeholder prospektet de kriterier og/eller de betingelser, der gælder for fastsættelsen af ovennævnte elementer. De endelige vilkår indgives til hjemlandets kompetente myndighed og gøres tilgængelige i henhold til bestemmelserne i artikel 12, stk. 2.

4. For at sikre en ensartet anvendelse af dette direktiv vedtages de nærmere regler for udbudsvilkårene af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Disse regler vedtages inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

*Artikel 7***Prospektets sprog og format**

1. Prospektet skal udarbejdes på et sprog, der accepteres af den kompetente myndighed i hjemlandet.

2. Emittenter, hvis værdipapirer er optaget til, eller er genstand for en ansøgning om optagelse til officiel omsætning på regulerede markeder, skal offentliggøre et prospekt, der indeholder de særskilte dokumenter, der er omhandlet i artikel 5, stk. 4.

3. Emittenter, hvis værdipapirer ikke er optaget til eller ikke er genstand for en ansøgning om optagelse til omsætning på et reguleret marked, kan lade prospektet udarbejde som et enkelt dokument, der mindst indeholder de oplysninger, der er opstillet i bilag I.

*Artikel 8***Anvendelse af registreringsdokumentet, værdipapirnoten og resuménoten**

1. En emittent, der allerede har indgivet registreringsdokumentet til den kompetente myndighed, skal kun udarbejde værdipapirnoten og resuménoten, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til omsætning.

2. Udover de oplysningselementer, der er omhandlet i artikel 5, stk. 4, skal værdipapirnoten indeholde oplysninger, der normalt ville indgå i registreringsdokumentet, hvis der er indtruffet væsentlige ændringer eller nye udviklinger siden offentliggørelsen af registreringsdokumentet.

*Artikel 9***Årlig ajourføring af registreringsdokumentet**

1. Registreringsdokumentet skal efter den første indgivelse efterfølgende ajourføres regelmæssigt af emittenten hvert år efter årsregnskabet godkendelse i henhold til de gældende regler for emittenten i hjemlandet. Registreringsdokumentet skal indgives til og kontrolleres af hjemlandets kompetente myndighed.

2. Medlemsstaterne kan tillade emittenten at anvende registreringsdokumentet med henblik på at opfylde kravene i artikel 46 i direktiv 78/660/EØF og artikel 36 i direktiv 83/349/EØF.

*Artikel 10***Integrering af oplysninger ved henvisning**

1. Medlemsstaterne tillader, at oplysninger integreres i prospektet ved henvisning til et eller flere dokumenter, der er

indgivet og offentliggjort i overensstemmelse med dette direktiv. Sådanne oplysninger godkendes af hjemlandets kompetente myndighed i henhold til artikel 19.

2. Når oplysninger integreres ved henvisning, skal der tilvejebringes en krydsreferencetabel, så investorerne let kan identificere specifikke oplysningselementer.

3. For at sikre en ensartet anvendelse af dette direktiv over alt i Fællesskabet vedtages de nærmere regler for de oplysninger, der kan integreres ved henvisning, af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Disse regler vedtages inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

KAPITEL III

ARRANGEMENTER FOR KONTROL OG UDSENDELSE AF PROSPEKTET*Artikel 11***Godkendelse og offentliggørelse af prospektet**

1. Prospektet må ikke offentliggøres, før det er godkendt af hjemlandets kompetente myndigheder.

2. Emittenten eller udbyderen skal fra hjemlandets kompetente myndighed modtage meddelelse om dennes afgørelse vedrørende prospektets godkendelse inden femten dage efter indgivelsen af udkastet til prospekt eller, ifald den kompetente myndighed måtte finde ansøgningen ufuldstændig eller kræve yderligere oplysninger, inden femten dage efter emittentens tilvejebringelse af de udbedte oplysninger.

3. Den i stk. 2 omhandlede tidsfrist reduceres til syv dage, hvis det kun er værdipapirnoten, der skal godkendes. Tidsfristen forlænges til 40 dage, hvis udbydelsen til offentligheden vedrører værdipapirer, der ikke allerede er optaget til omsætning.

4. Hvis hjemlandets kompetente myndighed ikke træffer afgørelse inden den tidsfrist, der er fastlagt i stk. 2 og 3, anses ansøgningen for afvist, idet en sådan afvisning kan prøves for domstolene.

5. Dette direktiv medfører ikke en ændring af den kompetente myndigheds ansvar, som fortsat udelukkende fastsættes i den nationale ret.

6. For at tage højde for udviklingen på de finansielle markeder og sikre ensartet anvendelse af dette direktiv vedtages de nærmere tekniske regler for kontrollen af prospektet og tilpasningen af tidsfristerne af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Disse regler vedtages inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

Artikel 12

Prospektets tilgængelighed

1. Det godkendte prospekt skal af emittenten eller udbyderen indgives til hjemlandets kompetente myndighed i et elektronisk format og øjeblikkeligt gøres tilgængelig for offentligheden.
2. Prospektet anses for at være gjort tilgængelig for offentligheden af emittenten eller udbyderen, når det er offentliggjort enten:
 - a) ved indrykning i et eller flere dagblade, der er landsdækkende eller har stor udbredelse i de medlemsstater, hvor udbydelsen sker eller ansøgningen om optagelse til omsætning indgives, eller
 - b) i form af en brochure, der vederlagsfrit stilles til rådighed for offentligheden på kontorerne for det marked, hvor værdipapirerne optages til omsætning, såvel som på emittentens vedtægtsmæssige hjemsted og hos de finansielle formidlere, der varetager investering i eller salg af værdipapirerne
 - c) i elektronisk form på emittentens netsted og i givet fald på netsteder tilhørende de finansielle formidlere, der varetager investeringer i værdipapirerne.
3. Under alle omstændigheder gøres det godkendte prospekt tilgængelig på hjemlandets kompetente myndigheds netsted.
4. For så vidt angår prospekter, der udarbejdes i henhold til artikel 5, stk. 4, kan de dokumenter, der samlet udgør prospektet, offentliggøres og udsendes særskilt, når blot samtlige nævnte dokumenter vederlagsfrit gøres tilgængelige for offentligheden i overensstemmelse med de arrangementer, der er fastlagt i stk. 2.
5. Prospektets tekst og format og/eller tillæg til prospektet, skal, når det offentliggøres eller gøres tilgængelig for offentligheden, til enhver tid være identisk med den originale udgave, der er godkendt af og opbevares hos den kompetente myndighed.
6. Når prospektet gøres tilgængelig ved offentliggørelse i elektronisk form, skal investorerne imidlertid altid på anmodning kunne få prospektet udleveret vederlagsfrit i papirform.
7. De nærmere tekniske regler for prospektets offentliggørelse og tilgængelighed vedtages af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Disse regler vedtages inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

Artikel 13

Annoncering

1. Annoncer, bekendtgørelser og opslag skal på forhånd meddeles til hjemlandets kompetente myndighed, som kontrollerer dem forud for offentliggørelsen i forhold til principperne i

denne artikel. Det skal af disse dokumenter fremgå, at der vil blive offentliggjort et prospekt med angivelse af, hvor det vil blive tilgængeligt for investorerne.

2. Det skal af annonceringen tydeligt fremgå, at det drejer sig om annoncering. De oplysninger, der indgår i annonceringen, skal være rigtige, præcise og overensstemmende med prospektets indhold.

3. Under alle omstændigheder skal oplysninger vedrørende udbydelsen eller optagelse til omsætning, når de udsprede mundtligt, uanset om det ikke sker i annonceringsøjemed, være overensstemmende med prospektets indhold.

4. Oplysninger, der fremsendes til kvalificerede eller særlige kategorier af investorer, herunder oplysninger, der fremlægges i forbindelse med møder, skal også gøres tilgængelige for offentligheden.

5. Udsending af annoncer, bekendtgørelser, opslag om hensigten om udbydelse af værdipapirer til offentligheden eller optagelse til omsætning, før prospektet er gjort tilgængelig for offentligheden eller før tegningens påbegyndelse, skal også overholde de tekniske regler, der fastlægges efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Disse tekniske regler vedtages af Kommissionen inden 180 dage efter dette direktivs ikrafttræden.

Artikel 14

Tillæg til prospektet

Enhver ny væsentlig omstændighed, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af prospektet og den endelige afslutning af udbydelsen, eller i givet fald omsættningens start, skal angives i et tillæg til prospektet, der kontrolleres efter samme forskrifter som dette og offentliggøres i henhold til bestemmelser, som mindst svarer til de gældende bestemmelser på tidspunktet for prospektets udsendelse.

KAPITEL IV

MULTINATIONALE UDBYDELSE OG OPTAGELSE TIL OMSÆTNING

Artikel 15

Gensidig anerkendelse

1. Når der ansøges om udbydelse eller om optagelse til omsætning på et reguleret marked i en eller flere medlemsstater, og der for værdipapirerne er udarbejdet et prospekt, der i løbet af de tre foregående måneder forud for ansøgningen i henhold til artikel 11 er godkendt i hjemlandet, skal den kompetente myndighed i værtslandet acceptere prospektet med henblik på udbydelse til offentligheden eller optagelse til omsætning.

2. Hvis der er gået mere end tre måneder efter hjemlandets kompetente myndigheds godkendelse af prospektet, kan den kompetente myndighed i værtslandet, hvor udbydelsen skal foregå eller optagelse til omsætning finde sted, anmode om offentliggørelse af en ajourført værdipapirnote og en resumé-note, der skal godkendes som omhandlet i artikel 11, stk. 1, når prospektet er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4. Myndigheden kan anmode om offentliggørelse af et ajourført prospekt, når det er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 3.

3. Værtslandets kompetente myndighed kan kun afvise at acceptere prospektet, hvis de specifikke oplysningselementer for samtlige relevante markeder i værtslandet i henhold til de regler, der er omhandlet i artikel 6, ikke er indeholdt i den værdipapirnote, der er omhandlet i artikel 5, stk. 4, eller i det prospekt, der er omhandlet i artikel 5, stk. 3.

Artikel 16

Sprogordning

Når der ansøges om udbydelse til offentligheden eller optagelse til omsætning på et reguleret marked i mere end en medlemsstat, skal prospektet, og i givet fald registreringsdokumentet og værdipapirnoten, også gøres tilgængelig på et sprog, der sædvanligvis anvendes i de finansielle kredse, og som almindeligvis accepteres af værtslandets kompetente myndighed. I så tilfælde kan værtslandets kompetente myndighed kun kræve, at resuménoten oversættes til det nationale sprog.

Artikel 17

Anmeldelse

Hjemlandets kompetente myndighed skal over for den kompetente myndighed i de medlemsstater, hvor udbydelsen eller optagelse til omsætning finder sted, tilvejebringe prospektet og et godkendelsescertifikat, hvoraf det fremgår, at dokumentet er udarbejdet i overensstemmelse med dette direktiv.

Artikel 18

Emittenter registreret i et tredjeland

1. Den kompetente myndighed i hjemlandet, der har ansvaret for at godkende prospekter for emittenter, der har deres vedtægtsmæssige hjemsted i et tredjeland, kan tillade emittenten at anvende et prospekt, der er udarbejdet med henblik på udbydelse eller optagelse til omsætning i et tredjeland, forudsat, at:

- a) prospektet er udarbejdet i henhold til IOSCO-oplysningsstandarderne, og
- b) oplysningskravene, herunder oplysninger af finansiell karakter, svarer til de oplysninger, der skal tilvejebringes i henhold til dette direktiv.

Hver medlemsstat anmelder til Kommissionen og de øvrige medlemsstater teksten til de regler, der gælder for emittenter fra tredjelande, og anmelder ligeledes uden forsinkelse enhver efterfølgende ændring med virkning for disse regler. Hvis en medlemsstat eller Kommissionen inden to måneder efter at have modtaget en sådan anmeldelse gør indsigelse over for sådanne reglers overensstemmelse, lader Kommissionen spørgsmålet behandle efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2. Medlemsstaten træffer passende foranstaltninger for at gennemføre afgørelser, der træffes i henhold til denne procedure.

Hver medlemsstat fremsender til Kommissionen uden forsinkelse en liste over de emittenter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et tredjeland, hvis prospekter er blevet godkendt. Denne liste ajourføres hvert halve år.

2. I tilfælde af en udbydelse eller optagelse til omsætning i en anden medlemsstat af værdipapirer, der er udstedt af en emittent, der er registreret i et tredjeland, finder de krav, der er fastlagt i artikel 15, 16 og 17 anvendelse.

3. For at lette samordningen af medlemsstaternes kompetente myndigheders fremgangsmåder og sikre en ensartet anvendelse af stk. 1 og 2, vedtages tekniske regler herfor af Kommissionen efter den procedure, der er fastlagt i artikel 22, stk. 2.

4. Kommissionen udarbejder senest tre år efter dette direktivs ikrafttræden en beretning på baggrund af erfaringerne med anvendelsen af denne artikel.

KAPITEL V

KOMPETENTE MYNDIGHEDER

Artikel 19

Beføjelser

1. Hver medlemsstat udpeger den kompetente administrative myndighed, som skal have beføjelser til at varetage de opgaver, der er omhandlet i dette direktiv, og sikre direktivets anvendelse. De underretter Kommissionen herom.

2. Den kompetente myndighed skal have samtlige nødvendige beføjelser for at udføre sine opgaver. En kompetent myndighed, der har modtaget en ansøgning om godkendelse af et prospekt, skal mindst have beføjelse til følgende:

- a) pålægge emittenter at supplere oplysningerne i prospektet, hvis dette er nødvendigt af hensyn til investorbeskyttelsen
- b) pålægge emittenter, og personer, der kontrollerer dem eller kontrolleres af dem, at tilvejebringe oplysninger og dokumenter
- c) foretage inspektionsbesøg
- d) anmode revisorer og direktionsmedlemmer om at tilvejebringe oplysninger

- e) stille udbydelsen til offentligheden i bero i højst ti dage i tilfælde af velbegrunnet mistanke om overtrædelse af direktivets bestemmelser
- f) forbyde eller stille annoncering i bero i højst ti dage i tilfælde af velbegrunnet mistanke om overtrædelse af direktivets bestemmelser
- g) forbyde en udbydelse til offentligheden, hvis myndigheden finder, at dette direktivets bestemmelser er blevet overtrådt
- h) stille eller anmode de relevante regulerede markeder om at stille omsætningen i bero i højst ti dage i tilfælde af velbegrunnet mistanke om overtrædelse af direktivets bestemmelser
- i) forbyde omsætning, hvis myndigheden finder, at dette direktivets bestemmelser er blevet overtrådt
- j) meddele det til offentligheden, når en emittent misligholder forpligtelserne.
3. Den kompetente myndighed skal, når værdipapirerne er udbudt til offentligheden eller optaget til omsætning på et reguleret marked, have beføjelse til følgende:
- a) pålægge emittenten at tilvejebringe alle væsentlige oplysninger, som måtte kunne påvirke vurderingen af de værdipapirer, der udbydes til offentligheden eller optages til omsætning på regulerede markeder for at sikre investorbeskyttelsen eller garantere, at markedet fungerer tilfredsstillende
- b) stille eller anmode det relevante regulerede marked om at stille omsætningen af værdipapirerne i bero, hvis emittentens situation efter myndighedens mening kan foranledige, at omsætningen bliver til skade for investorernes interesser
- c) sikre, at de emittenter, hvis værdipapirer omsættes på regulerede markeder, opfylder de forpligtelser, der er indeholdt i artikel 17 i direktiv 79/279/EØF, og at investorerne tilvejebringes overensstemmende oplysninger, og at emittenten giver alle ligestillede ihændehavere af værdipapirer ligebehandling i samtlige medlemsstater, hvor udbydelsen foretages, eller værdipapirerne omsættes.

Artikel 20

Tjenstlig tavshedspligt

1. Medlemsstaterne sikrer, at alle personer, der er eller har været beskæftiget hos de kompetente myndigheder, undergives tjenstlig tavshedspligt. Dette indebærer, at de fortrolige oplysninger, de modtager under udførelsen af deres opgaver, ikke må videregives til nogen som helst andre personer eller myndigheder, bortset fra i sammenfattende form, således at de enkelte emittenter eller markeder ikke kan identificeres, med forbehold for tilfælde, der er omfattet af straffelovgivningen.
2. De kompetente myndigheder samarbejder, hvor det er nødvendigt for udførelsen af deres opgaver, og udveksler med henblik herpå de fornødne oplysninger. Stk. 1 kan ikke hindre de kompetente myndigheder i at udveksle fortrolige oplysninger. De således udvekslede oplysninger omfattes af den tavs-

hedspligt, der påhviler personer, som er eller har været beskæftiget hos de kompetente myndigheder, der modtager de pågældende oplysninger.

Artikel 21

Forholdsregler

1. Når den kompetente myndighed i værtslandet finder, at emittenten eller de finansielle institutioner med ansvar for procedurerne for udbydelse til offentligheden har begået uregelmæssigheder eller overtrædelser af den forpligtelse, der følger for emittenten af det forhold, at værdipapirerne optages til omsætning, skal den forelægge sagen for hjemlandets kompetente myndighed.

2. Hvis emittenten eller de finansielle institutioner med ansvar for procedurerne for udbydelse til offentligheden på trods af de forholdsregler, som hjemlandets kompetente myndighed har truffet, eller fordi sådanne forholdsregler viser sig uhensigtsmæssige, fortsætter overtrædelsen af de pågældende love eller administrative bestemmelser, træffer værtslandets kompetente myndighed efter at have underrettet hjemlandets kompetente myndighed samtlige hensigtsmæssige forholdsregler for at beskytte investorerne. Kommissionen underrettes ved første givne lejlighed om sådanne forholdsregler.

Efter høring af de pågældende medlemsstaters kompetente myndigheder kan Kommissionen beslutte, at hjemlandets kompetente myndighed skal ændre eller ophæve de pågældende forholdsregler.

3. Enhver beslutning, der træffes af værtslandets kompetente myndighed, skal behørigt begrundes og kan prøves for domstolene i den medlemsstat, hvor den er truffet.

KAPITEL VI

GENNEMFØRELSESFORANSTALTNINGER

Artikel 22

Udvalg

1. Kommissionen bistås af det EU-værdipapirudvalg, der er nedsat ved Kommissionens afgørelse (2000/. . /EØF) ⁽¹⁾.
2. For så vidt angår dette stykke finder den forskriftsprocedure, der er fastlagt i artikel 5 i afgørelse 1999/468/EF, anvendelse i overensstemmelse med samme afgørelses artikel 7 og 8.
3. Den frist, der er omhandlet i artikel 5, stk. 6, i beslutning 1999/468/EF, er tre måneder.

⁽¹⁾ Kommissionens afgørelse om oprettelse af et EU-værdipapirudvalg (endnu ikke truffet).

*Artikel 23***Sanktioner**

Medlemsstaterne fastlægger regler om sanktioner, herunder administrative sanktioner, for overtrædelse af nationale bestemmelser vedtaget som følge af dette direktiv, og træffer alle nødvendige foranstaltninger for at sikre, at disse gennemføres. Sanktionerne, også de administrative, skal være effektive, forholdsmæssige og have afskrækkende virkning for at fremme foranstaltningernes overholdelse. Medlemsstaterne anmelder sådanne bestemmelser til Kommissionen senest den 31. december 2003 som angivet i artikel 25 og anmelder ligeledes uden forsinkelse enhver efterfølgende ændring med virkning for disse bestemmelser.

*Artikel 24***Ret til prøvelse**

Medlemsstaterne sikrer, at alle beslutninger, der træffes under love og administrative bestemmelser, der er vedtaget i overensstemmelse med direktivet, kan afprøves ved domstolene.

*Artikel 25***Gennemførelse i national lovgivning**

Medlemsstaterne sætter de nødvendige love og administrative bestemmelser i kraft for at efterkomme dette direktiv senest den 31. december 2003.

Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.

KAPITEL VII

OVERGANGSBESTEMMELSER OG AFSLUTTENDE BESTEMMELSER*Artikel 26***Ophævelse**

Direktiv 80/390/EØF og direktiv 89/298/EØF ophæves med virkning fra den 31. december 2003.

*Artikel 27***Overgangsbestemmelser**

Emittenter, hvis værdipapirer allerede er optaget til omsætning på et reguleret marked, på det tidspunkt, hvor de gennemførelsesforanstaltninger, der er omhandlet i artikel 6, stk. 1, træder i kraft, skal til deres hjemlands kompetente myndighed indgive det i artikel 5, stk. 4, omhandlede registreringsdokument på tidspunktet for første fremlæggelse af årsregnskaber og årsberetninger efter den dato.

*Artikel 28***Ikrafttræden**

Dette direktiv træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *De Europæiske Fællesskabers Tidende*.

*Artikel 29***Adressater**

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

BILAG I

PROSPEKT

I. RESUMÉ

Resuméet skal på få sider skitsere de vigtigste af prospektets oplysninger i det mindste om følgende elementer:

- navn på bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer, rådgivere og revisorer
- statistikker om udbydelsen og forventet tidsplan
- nøgleoplysninger om udvalgte finansielle oplysninger, kapitalisering og gældssituation, årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet, risikofaktorer
- oplysninger om emittenten
 - emittentens historie og udvikling
 - forretningsoversigt
- gennemgang af drift og regnskaber samt fremtidsudsigter
 - forskning og udvikling, patenter og licenser osv.
 - trendoplysninger
- bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og personale
- større aktionærer og transaktioner med tilknyttede partnere
- finansielle oplysninger
 - konsoliderede regnskaber og andre finansielle oplysninger
 - betydelige ændringer
- nærmere oplysninger om udbydelsen og optagelsen til omsætning
 - udbydelse og optagelse til omsætning
 - fordelingsplan
 - markeder
 - sælgeraktionærer
 - udvanding af ejerandele (aktier)
 - udgifter ved emissionen
- yderligere oplysninger
 - aktiekapital
 - stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter
 - dokumentationsmateriale.

II. NAVN PÅ BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDLEMMER, RÅDGIVERE OG REVISORER

Formålet er at identificere selskabets repræsentanter og andre involverede i selskabets udbydelse eller optagelse til omsætning. Disse personer er ansvarlige for udarbejdelse af prospektet som omhandlet i artikel 5 i direktivet og for revision af regnskaberne.

III. STATISTIKKER OM UDBYDELSEN OG FORVENTET TIDSPLAN

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om udbydelsernes forløb og kortlægge vigtige datoer i denne forbindelse.

- A. Statistikker om udbydelser
- B. Metode og forventet tidsplan

IV. NØGLEOPLYSNINGER

Formålet er at skematiskere nøgleoplysninger om selskabets finansielle situation, kapitalisering og risikofaktorer. Hvis årsregnskaberne i dokumentet berigtiges for at afspejle væsentlige ændringer i selskabets koncernstruktur eller regnskabspolitik, skal de udvalgte finansielle oplysninger også berigtiges.

- A. Udvalgte finansielle oplysninger
- B. Kapitalisering og gældssituation
- C. Årsag til udbydelser og anvendelsen af provenuet
- D. Risikofaktorer

V. OPLYSNINGER OM SELSKABET

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om selskabets forretningstransaktioner, produktudvalg eller tjenesteydelser samt faktorer, der påvirker forretningerne. Formålet er også at tilvejebringe oplysninger om selskabets ejendomme, anlægs og udstyrs tilstrækkelighed og egnethed samt om selskabets planer for fremtidig udvidelse eller reducere af sådan kapacitet.

- A. Selskabets historie og udvikling
- B. Forretningsoversigt
- C. Organisatorisk struktur
- D. Ejendomme, anlæg og udstyr

VI. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER SAMT FREMTIDSUDSIGTER

Formålet er at tilvejebringe direktionens forklaring på faktorer, der har påvirket selskabets finansielle situation og driftsresultat for regnskabsperioderne, og direktionens vurdering af faktorer og tendenser, som forventes at få væsentlig betydning for selskabets finansielle situation og driftsresultater fremover.

- A. Driftsresultater
- B. Likviditet og kapitalressourcer
- C. Forskning og udvikling, patenter og licenser osv.
- D. Trendoplysninger

VII. BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDELMER OG PERSONALE

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer, som kan sætte investorerne i stand til at vurdere personernes erfaringer, kvalifikationer og vederlag samt deres forhold til selskabet.

- A. Bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer
- B. Vederlag
- C. Bestyrelsens arbejdspraksis
- D. Personale
- E. Aktionærforhold

VIII. STØRRE AKTIONÆRER OG TRANSAKTIONER MED TILKNYTTED E PARTNERE

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om større aktionærer og andre, som kontrollerer eller måtte kunne kontrollere selskabet. Der skal også oplyses om de transaktioner, som selskabet har indgået med personer i tilknytning til selskabet, og hvorvidt vilkårene for disse transaktioner er rimelige for selskabet.

- A. Større aktionærer
- B. Transaktioner med tilknyttede partnere
- C. Ekspert- og konsulentinteresser

IX. FINANSIELLE OPLYSNINGER

Formålet er at specificere, hvilke regnskaber, der skal indgå i dokumentet, samt de omhandlede perioder, regnskabernes alder og andre oplysninger af finansiell karakter. De regnskabs- og revisionsprincipper, der kan accepteres for udarbejdelse og revision af årsregnskaber, fastlægges i overensstemmelse med internationale regnskabs- og revisionsstandards.

- A. Konsoliderede regnskaber og andre finansielle oplysninger
- B. Betydelige ændringer

X. NÆRMERE OPLYSNINGER OM UDBYDELSEN OG OPTAGELSEN TIL OMSÆTNING

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om udbydelsen og optagelsen til omsætning af værdipapirerne, fordelingsplanen for værdipapirerne og dertil knyttede spørgsmål.

- A. Udbydelse og optagelse til omsætning
- B. Fordelingsplan
- C. Markeder
- D. Værdipapirhænder, der ønsker at sælge
- E. Udvanding af ejerandele (kun for aktier)
- F. Udgifter ved emissionen

XI. YDERLIGERE OPLYSNINGER

Formålet er at tilvejebringe oplysninger, hovedsageligt vedtægtsmæssige, som ikke indgår i andre af prospektets dele.

- A. Aktiekapital
 - B. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter
 - C. Væsentlige kontrakter
 - D. Ombytningskontrol
 - E. Beskatning
 - F. Dividender og betalingsformidlere
 - G. Ekspertudtalelser
 - H. Dokumentationsmateriale
 - I. Oplysninger/om datterselskaber
-

BILAG II

REGISTRERINGS-DOKUMENT**I. NAVN PÅ BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDLEMMER, RÅDGIVERE OG REVISORER**

Formålet er at identificere selskabets repræsentanter og andre involverede i selskabets udbydelse eller optagelse til omsætning. Disse personer er ansvarlige for udarbejdelse af prospektet som omhandlet i artikel 5 i direktivet og for revision af regnskaberne.

II. NØGLEOPLYSNINGER OM EMITTENTEN

Formålet er at skematisere nøgleoplysninger om selskabets finansielle situation, kapitalisering og risikofaktorer. Hvis årsregnskaberne i dokumentet berigtiges for at afspejle væsentlige ændringer i selskabets koncernstruktur eller regnskabspolitik, skal de udvalgte finansielle oplysninger også berigtiges.

A. Udvalgte finansielle oplysninger

B. Kapitalisering og gældssituation

C. Risikofaktorer

III. OPLYSNINGER OM SELSKABET

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om selskabets forretningstransaktioner, produktudvalg eller tjenesteydelser samt faktorer, der påvirker forretningerne. Formålet er også at tilvejebringe oplysninger om selskabets ejendomme, anlægs og udstyrs tilstrækkelighed og egnethed samt om selskabets planer for fremtidig udvidelse eller reducere af sådan kapacitet.

A. Selskabets historie og udvikling

B. Forretningsoversigt

C. Organisatorisk struktur

D. Ejendomme, anlæg og udstyr

IV. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER SAMT FREMTIDSUDSIGTER

Formålet er at tilvejebringe direktionens forklaring på faktorer, der har påvirket selskabets finansielle situation og driftsresultat for regnskabsperioderne, og direktionens vurdering af faktorer og tendenser, som forventes at få væsentlig betydning for selskabets finansielle situation og driftsresultater fremover.

A. Driftsresultater

B. Likviditet og kapitalressourcer

C. Forskning og udvikling, patenter og licenser osv.

D. Trendoplysninger

V. BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDLEMMER OG PERSONALE

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer, som kan sætte investorerne i stand til at vurdere personernes erfaringer, kvalifikationer og vederlag samt deres forhold til selskabet.

A. Bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer

B. Vederlag

C. Bestyrelsens arbejdspraksis

D. Personale

E. Aktionærforhold

VI. STØRRE AKTIONÆRER OG TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTNERE

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om større aktionærer og andre, som kontrollerer eller måtte kunne kontrollere selskabet. Der skal også oplyses om de transaktioner, som selskabet har indgået med personer i tilknytning til selskabet, og hvorvidt vilkårene for disse transaktioner er rimelige for selskabet.

- A. Større aktionærer
- B. Transaktioner med tilknyttede partnere
- C. Ekspert- og konsulentinteresser

VII. FINANSIELLE OPLYSNINGER

Formålet er at specificere, hvilke regnskaber, der skal indgå i dokumentet, samt de omhandlede perioder, regnskabernes alder og andre oplysninger af finansiell karakter. De regnskabs- og revisionsprincipper, der kan accepteres for udarbejdelse og revision af årsregnskaber, fastlægges i overensstemmelse med internationale regnskabs- og revisionsstandarder.

- A. Konsoliderede regnskaber og andre finansielle oplysninger
- B. Betydelige ændringer

VIII. YDERLIGERE OPLYSNINGER

Formålet er at tilvejebringe oplysninger, hovedsageligt vedtægtsmæssige, som ikke indgår i andre af prospektets dele.

- A. Aktiekapital
 - B. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter
 - C. Væsentlige kontrakter
 - D. Ekspertudtalelser
 - E. Dokumentationsmateriale
 - F. Oplysninger/om datterselskaber
-

BILAG III

VÆRDIPAPIRNOTE

I. NAVN PÅ BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDLEMMER, RÅDGIVERE OG REVISORER

Formålet er at identificere selskabets repræsentanter og andre involverede i selskabets udbydelse eller optagelse til omsætning. Disse personer er ansvarlige for udarbejdelse af prospektet som omhandlet i artikel 5 i direktivet og for revision af regnskaberne.

II. STATISTIKKER OM UDBYDELSEN OG FORVENTET TIDSPLAN

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om udbydelsernes forløb og kortlægge vigtige datoer i denne forbindelse.

- A. Statistikker om udbydelsen
- B. Metode og forventet tidsplan

III. NØGLEOPLYSNINGER OM EMITTENTEN

Formålet er at skematisere nøgleoplysninger om selskabets finansielle situation, kapitalisering og risikofaktorer. Hvis årsregnskaberne i dokumentet berigtiges for at afspejle væsentlige ændringer i selskabets koncernstruktur eller regnskabspolitik, skal de udvalgte finansielle oplysninger også berigtiges.

- A. Kapitalisering og gældssituation
- B. Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet
- C. Risikofaktorer

IV. EKSPERTINTERESSER

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om de transaktioner, som selskabet har indgået med eksperter eller konsulenter, der beskæftiges mod honorar.

V. NÆRMERE OPLYSNINGER OM UDBYDELSEN OG OPTAGELSEN TIL OMSÆTNING

Formålet er at tilvejebringe oplysninger om udbydelsen og optagelsen til omsætning af værdipapirerne, fordelingsplanen for værdipapirerne og dertil knyttede spørgsmål.

- A. Udbydelse og optagelse til omsætning
- B. Fordelingsplan
- C. Markeder
- D. Værdipapirhændehavere, der ønsker at sælge
- E. Udvanding af ejerandele (kun for aktier)
- F. Udgifter ved emissionen

VI. YDERLIGERE OPLYSNINGER

Formålet er at tilvejebringe oplysninger, hovedsageligt vedtægtsmæssige, som ikke indgår i andre af prospektets dele.

- A. Ombytningskontrol
 - B. Beskatning
 - C. Dividender og betalingsformidlere
 - D. Ekspertudtalelser
 - E. Dokumentationsmateriale
-

BILAG IV

RESUMÉNOTE

Resuméet skal på få sider skitsere de vigtigste af prospektets oplysninger i det mindste om følgende elementer:

- navn på bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer, rådgivere og revisorer
 - statistikker om udbydelsen og forventet tidsplan
 - nøgleoplysninger om udvalgte finansielle oplysninger, kapitalisering og gældssituation, årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet, risikofaktorer
 - oplysninger om emittenten
 - emittentens historie og udvikling
 - forretningsoversigt
 - gennemgang af drift og regnskaber samt fremtidsudsigter
 - forskning og udvikling, patenter og licenser osv.
 - trendoplysninger
 - bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og personale
 - større aktionærer og transaktioner med tilknyttede partnere
 - finansielle oplysninger
 - konsoliderede regnskaber og andre finansielle oplysninger
 - betydelige ændringer
 - nærmere oplysninger om udbydelsen og optagelsen til omsætning
 - udbydelse og optagelse til omsætning
 - fordelingsplan
 - markeder
 - sælgeraktionærer
 - udvanding af ejerandele (aktier)
 - udgifter ved emissionen
 - yderligere oplysninger
 - aktiekapital
 - stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter
 - dokumentationsmateriale.
-