

EUROPAPARLAMENTS- OG RÅDS DIREKTIV 2010/73/EU

2017/EØS/26/34

av 24. november 2010

om endring av direktiv 2003/71/EF om det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering, og om endring av direktiv 2004/109/EF om harmonisering av innsynskrav med hensyn til opplysninger om utstedere av verdipapirer som er opptatt til notering på et regulert marked(*)

EUROPAPARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPEISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte, særlig artikkel 50 og 114,

under henvisning til forslag fra Europakommisjonen,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske økonomiske og sosiale komité⁽¹⁾,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske sentralbank⁽²⁾,

etter den ordinære regelverksprosessen⁽³⁾ og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) På sitt møte 8. og 9. mars 2007 vedtok Det europeiske råd at den administrative byrden for selskaper bør reduseres med 25 % innen 2012 for å styrke konkurransevnen til selskaper i Unionen.
- 2) Kommisjonen har påpekt at noen av forpliktelsene som er fastsatt i europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/71/EF⁽⁴⁾, kan medføre for tunge byrder for selskaper.
- 3) Disse forpliktelsene bør gjennomgås for å redusere til et nødvendig minstenivå den byrden som pålegges selskaper i Unionen, uten at det går ut over investorvernet og verdipapirmarkedenes virkemåte i Unionen.
- 4) I henhold til direktiv 2003/71/EF skal Kommisjonen foreta en vurdering av anvendelsen av nevnte direktiv fem år etter datoen for dets ikrafttredelse og eventuelt legge fram forslag til endringer. Vurderingen har vist at

visse deler av direktiv 2003/71/EF bør endres for å forenkle og forbedre anvendelsen av direktivet, øke dets effektivitet og forbedre Unionens internasjonale konkurransevne og på den måten bidra til å redusere den administrative byrden.

- 5) Som følge av konklusjonene i rapporten fra høynivågruppen for finanstilsyn i EU («de Larosièrereportene») framla Kommisjonen 23. september 2009 konkrete forslag til regelverk for å opprette et europeisk finanstilsynssystem som består av et nett av nasjonale finanstilsyn som samarbeider med nye europeiske tilsynsmyndigheter. En av disse nye myndighetene, Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), erstatter Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn.
- 6) Beregningsmåten for den øvre beløpsgrensen for tilbud i direktiv 2003/71/EF bør presiseres av hensyn til rettssikkerheten og effektiviteten. Samlet vederlag for visse tilbud nevnt i direktivet bør beregnes på unionsplan.
- 7) I forbindelse med private plasseringer av verdipapirer bør verdipapirforetak og kredittinstitusjoner ha rett til å behandle som profesjonelle investorer de personer eller enheter som beskrives i avsnitt I nr. 1-4 i vedlegg II til europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EC av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter⁽⁵⁾, samt andre personer eller enheter som behandles som profesjonelle kunder eller er anerkjent som kvalifiserte motparter i samsvar med direktiv 2004/39/EF. Verdipapirforetak som har tillatelse til fortsatt å anse eksisterende profesjonelle kunder som sådanne i samsvar med artikkel 71 nr. 6 i direktiv 2004/39/EF, bør ha rett til å behandle disse kundene som profesjonelle investorer i henhold til dette direktiv. En slik harmonisering av de relevante bestemmelser i direktiv 2003/71/EF og 2004/39/EF vil sannsynligvis gjøre det mindre innviklet og kostbart for verdipapirforetak å foreta private plasseringer, ettersom foretakene på grunnlag av sine egne lister over profesjonelle kunder og kvalifiserte motparter vil kunne definere de personer eller enheter som er målgruppe for deres plasseringer. Utstederen bør kunne anvende listen over profesjonelle kunder og kvalifiserte motparter som

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 327 av 11.12.2010, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 167/2012 av 28. september 2012 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til Den europeiske unions tidende nr. 70 av 13.12.2012, s. 22.

⁽¹⁾ Uttalelse avgitt 18. februar 2010 (ennå ikke offentliggjort i EUT).

⁽²⁾ EUT C 19 av 26.1.2010, s. 1.

⁽³⁾ Europaparlamentets holdning av 17. juni 2010 (ennå ikke offentliggjort i EUT) og rådsbeslutning av 11. oktober 2010.

⁽⁴⁾ EUT L 345 av 31.12.2003, s. 64.

⁽⁵⁾ EUT L 145 av 30.4.2004, s. 1.

er utarbeidet i samsvar med vedlegg II til direktiv 2004/39/EF. Definisjonen av profesjonelle investorer i direktiv 2003/71/EF bør derfor utvides til å omfatte disse personene og enhetene, og separate registerordninger bør ikke lenger opprettholdes.

- 8) Å sikre at unionsretten anvendes riktig og fullstendig, er en viktig forutsetning for å oppnå integrerte, formålstjenlige og velfungerende finansmarkeder. Det forventes at opprettelsen av Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet) vil bidra til at dette målet nås gjennom utarbeiding av et felles regelsett og ved å fremme en mer samordnet tilnærming når det gjelder kontroll og godkjenning av prospekter. Kommisjonen bør foreta en gjennomgåelse av artikkel 2 nr. 1 bokstav m) ii) i direktiv 2003/71/EC når det gjelder begrensningen knyttet til fastsettelse av hjemstat ved utstedelse av ikke-aksjerelaterede verdipapirer med pålydende verdi under 1 000 euro. Etter gjennomgåelsen bør Kommisjonen vurdere om bestemmelsen skal beholdes eller oppheves.
- 9) Terskelverdien på 50 000 euro i artikkel 3 nr. 2 bokstav c) og d) i direktiv 2003/71/EF gjenspeiler ikke lenger skillet mellom småinvestorer og profesjonelle investorer når det gjelder investeringskapasitet, ettersom det har vist seg at selv småinvestorer nylig har foretatt investeringer på over 50 000 euro i én enkelt transaksjon. Av den grunn er det hensiktsmessig å øke nevnte terskelverdi og i overensstemmelse med dette endre andre bestemmelser der denne terskelverdien er nevnt. Tilsvarende justeringer bør foretas i europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF⁽¹⁾. Etter at disse justeringene er foretatt og idet det tas hensyn til obligasjonenes gjenstående løpetid, bør det utarbeides en overgangsbestemmelse i forbindelse med artikkel 8 nr. 1 bokstav b), artikkel 18 nr. 3 og artikkel 20 nr. 6 i direktiv 2004/109/EF for obligasjoner med en pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro som allerede var opptatt til notering på et regulert marked i Unionen før dette direktiv trer i kraft.
- 10) Et gyldig prospekt som er utarbeidet av utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, og som er tilgjengelig for offentligheten på tidspunktet for den endelige plasseringen av verdipapirene gjennom finansformidlere eller ved et påfølgende videresalg av verdipapirene, skal inneholde tilstrekkelige opplysninger til at investorene kan treffe velfunderte investeringsbeslutninger. Finansformidlere som plasserer eller senere videreselger verdipapirene, bør derfor kunne anvende det opprinnelige prospektet som

er offentliggjort av utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, så lenge det er gyldig og inneholder de nødvendige tillegg i samsvar med artikkel 9 og 16 i direktiv 2003/71/EF, og forutsatt at utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, samtykker i at dette prospektet anvendes. Utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, bør kunne stille vilkår i forbindelse med samtykket. Samtykket og eventuelle vilkår knyttet til det bør gis i form av en skriftlig avtale mellom de berørte parter som gjør det mulig for relevante parter å vurdere om videresalget eller den endelige plasseringen av verdipapirer er i samsvar med avtalen. Dersom det er gitt samtykke til å anvende prospektet, bør utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, være ansvarlig for opplysningene som gis i det, og, dersom dette gjelder et grunnprospekt, for å skaffe til veie og registrere de endelige vilkår, og det bør ikke kreves noe nytt prospekt. Dersom utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide det opprinnelige prospektet, ikke samtykker i at det anvendes, bør det kreves at finansformidleren offentliggjør et nytt prospekt. I så fall bør finansformidleren være ansvarlig for opplysningene i prospektet, herunder alle opplysninger som er innført gjennom henvisninger, og, dersom dette gjelder et grunnprospekt, de endelige vilkår.

- 11) For å muliggjøre en effektiv anvendelse av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF av 28. januar 2003 om innsidehandel og markedsmanipulering (markedsmissbruk)⁽²⁾, direktiv 2003/71/EF og direktiv 2004/109/EF og for å klarlegge underliggende problemer med differensiering og overlapping bør Kommisjonen framlegge en definisjon av henholdsvis «primærmarked», «sekundærmarked» og «tilbud til offentligheten».
- 12) Ansvarsordningene i medlemsstatene er svært ulike på grunn av nasjonal myndighet innenfor sivilrettslig lovgivning. For å gjøre det mulig å identifisere og overvåke ordningene i medlemsstatene bør Kommisjonen utarbeide en sammenligningstabell som viser medlemsstatenes ordninger.
- 13) I henhold til artikkel 4 nr. 1 bokstav d) i direktiv 2003/71/EF skal plikten til å offentliggjøre et prospekt ikke gjelde aksjer som tilbys, tildeles eller skal tildeles vederlagsfritt til eksisterende aksjeeiere. I henhold til artikkel 3 nr. 2 bokstav e) i nevnte direktiv skal et tilbud med et samlet vederlag på under 100 000 euro helt unntas fra kravet om å offentliggjøre et prospekt. Unntaket i artikkel 4 nr. 1 bokstav d) er derfor overflødig, ettersom et tilbud som er vederlagsfritt, omfattes av virkeområdet for artikkel 3 nr. 2 bokstav e).

⁽¹⁾ EUT L 390 av 31.12.2004, s. 38.

⁽²⁾ EUT L 96 av 12.4.2003, s. 16.

- 14) De nåværende unntakene for verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles til nåværende eller tidligere ansatte eller medlemmer av ledelsen, er for restriktive til at de er nyttige for et betydelig antall arbeidsgivere i Unionen som har aksjeordninger for medarbeidere. I Unionen er medarbeidernes medbestemmelse særlig viktig for små og mellomstore bedrifter (SMB-er), der hver enkelt ansatt kan spille en betydelig rolle for selskapets framgang. Det bør derfor ikke kreves at det framlegges et prospekt for tilbud i forbindelse med en aksjeordning for medarbeidere i et selskap i Unionen. Dersom verdipapirene ikke er opptatt til notering, er utstederen ikke underlagt en tilfredsstillende, løpende opplysningsplikt og regler for markedsmissbruk. Arbeidsgivere eller deres tilknyttede foretak bør derfor oppdatere dokumentet nevnt i artikkel 4 nr. 1 bokstav e) i direktiv 2003/71/EF dersom det er nødvendig for en tilfredsstillende vurdering av verdipapirene. Unntaket bør utvides til også å omfatte tilbud til offentligheten og søknader om opptak til notering fra selskaper registrert utenfor Unionen, når deres verdipapirer er opptatt til notering enten på et regulert marked eller på et marked i en tredjestat. For at unntaket skal få anvendelse i det siste tilfellet, må Kommisjonen ha truffet en positiv beslutning om likeverdighet for de rettslige og tilsynsmessige rammene i tredjestatens tilsvarende markedslovgivning. Dette bør gi arbeidstakere i Unionen tilgang til løpende opplysninger om selskapet.
- 15) Sammendraget av prospektet bør være en viktig informasjonskilde for småinvestorer. Det bør inngå som en selvstendig del av prospektet og være kort, enkelt, klart og lett forståelig for målgruppen av investorer. Det bør inneholde de nøkkelopplysninger investorer trenger for å kunne avgjøre hvilke tilbud av verdipapirer og opptak til notering som skal vurderes nærmere. Disse nøkkelopplysningene bør formidle de vesentligste egenskaper ved og risikoer knyttet til utstederen, eventuelle garantister og verdipapirene som tilbys eller opptas til notering på et regulert marked. Det bør også inneholde tilbudets allmenne vilkår, herunder anslåtte utgifter som utsteder eller tilbyder pålegger investor, og angi de samlede anslåtte utgiftene, ettersom disse kan være betydelige. Det bør videre opplyse investoren om eventuelle rettigheter knyttet til verdipapirene og om risikoene knyttet til en investering i det berørte verdipapiret. Sammendragets format bør fastsettes på en måte som gjør det mulig å sammenligne sammendrag for lignende produkter, gjennom å sikre at likeverdige opplysninger alltid finnes på samme sted i sammendraget.
- 16) Medlemsstatene skal sikre at erstatningsansvar ikke skal påhvile en person utelukkende på grunnlag av sammendraget, herunder eventuelle oversettelser av det, med mindre det er villedende, unøyaktig eller i uoverensstemmelse med de relevante delene av prospektet. Sammendraget bør inneholde en klar advarsel om dette.
- 17) Det er hensiktsmessig å presisere at de endelige vilkår i et grunnprospekt utelukkende bør inneholde opplysninger om verdipapirdokumentet som er særlige for utstedelsen, og som kun kan fastslås i forbindelse med den enkelte utstedelsen. Slike opplysninger kan for eksempel omfatte ISIN (International Securities Identification Number), pris ved utstedelse, utløpsdato, eventuelle kuponger, utøvelsesstidspunkt, utøvelseskurs, innløsningskurs og andre vilkår som ikke var kjent da prospektet ble utarbeidet. Andre nye opplysninger som kan påvirke vurderingen av utstederen og verdipapirene, bør som regel inngå i et tillegg til prospektet. For å oppfylle plikten til å gi nøkkelopplysninger også i forbindelse med grunnprospekter bør utstedere kombinere sammendraget med relevante deler av de endelige vilkår på en måte som er lett tilgjengelig for investorer. I slike tilfeller bør det ikke kreves særskilt godkjenning.
- 18) For å effektivisere utstedelser med fortrinnsrett av egenkapitalinstrumenter og ta tilstrekkelig hensyn til utstedernes størrelse uten at det påvirker investorvernet, bør det innføres en ordning med forholdsmessig opplysningsplikt for aksjer som tilbys til eksisterende aksjeeiere som enten kan tegne disse aksjene eller selge tegningsretten for aksjene, for tilbud fra SMB-er og utstedere med lav markedsverdi (det vil si små selskaper som har aksjer som er opptatt til notering på et regulert marked) og for tilbud av ikke-aksjerelaterte verdipapirer nevnt i artikkel 1 nr. 2 bokstav j) i direktiv 2003/71/EF som utstedes av kredittinstitusjoner. Dersom slike kredittinstitusjoner utsteder verdipapirer under grensen fastsatt i nevnte artikkel, men velger å slutte seg til regelverket i dette direktiv og dermed utarbeider et prospekt, bør de ha rett til å være omfattet av den relevante ordningen med forholdsmessig opplysningsplikt. Ordningen med forholdsmessig opplysningsplikt for utstedelser med fortrinnsrett bør gjelde når aksjene som tilbys, er av samme klasse som de av utstederens aksjer som er opptatt til notering enten på et regulert marked eller i en multilateral handelsfasilitet som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 15 i direktiv 2004/39/EF, så lenge fasiliteten er underlagt en tilfredsstillende, løpende opplysningsplikt og regler for markedsmissbruk. Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedsstilsynsmyndighet) bør utstede retningslinjer om disse vilkårene for å sikre ensartet tilnærming fra vedkommende myndigheter.
- 19) Medlemsstatene offentliggjør omfattende opplysninger om sin finansielle stilling, og disse er vanligvis tilgjengelige for offentligheten. Dersom en medlemsstat

er garantist for et tilbud av verdipapirer, bør utstederen ikke være pålagt å gi opplysninger i prospektet om den medlemsstat som opptrer som garantist.

- 20) For å øke rettssikkerheten bør et prospekt være gyldig fra det tidspunkt det godkjennes, ettersom dette tidspunktet lett kan kontrolleres av vedkommende myndighet. For å øke fleksibiliteten bør dessuten utstederne kunne oppdatere registreringsdokumentet i samsvar med framgangsmåten for tillegg til prospekter.
- 21) Ikrafttreddelsen av direktiv 2004/109/EF har ført til at utstederens plikt i henhold til direktiv 2003/71/EF til hvert år å framlegge et dokument som inneholder eller viser til alle opplysninger som er offentliggjort i løpet av de seneste tolv månedene før prospektet utstedes, er blitt en dobbel plikt, og den bør derfor utgå. Et registreringsdokument bør følgelig oppdateres ved hjelp av et tillegg eller et verdipapirdokument i stedet for å bli oppdatert i samsvar med artikkel 10 i direktiv 2003/71/EF.
- 22) Internett sikrer enkel tilgang til opplysninger. For å sikre bedre tilgang for investorer bør prospektet alltid offentliggjøres i elektronisk form på det relevante nettsted. Når en annen person enn utstederen har ansvar for å utarbeide prospektet, bør det være tilstrekkelig at denne personen offentliggjør prospektet på sitt nettsted.
- 23) For å øke rettssikkerheten bør det avklares når kravet om å offentliggjøre et tillegg til prospektet og retten til tilbakekalling opphører. Disse bestemmelsene bør vurderes særskilt. Plikten til å tilføye et tillegg til et prospekt bør opphøre ved tilbudsperiodens endelige utløp eller på det tidspunkt handelen med verdipapirene på et regulert marked begynner, alt etter hva som inntreffer sist. Retten til å tilbakekalle en godkjenning bør på den annen side få anvendelse bare når prospektet gjelder innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer og den nye omstendigheten, feilen eller unøyaktigheten oppstod før tilbudets endelige avslutning og før verdipapirene overdras. Retten til tilbakekalling er dermed knyttet til tidspunktet for den nye omstendigheten, feilen eller unøyaktigheten som ligger til grunn for et tillegg, og forutsetter at den utløsende hendelsen inntraff mens tilbudet var åpent og før verdipapirene overdras.
- 24) I forbindelse med tillegg til prospekter vil en harmonisering på unionsplan av tidsrammen for investorers utøvelse av retten til å tilbakekalle sine tidligere godkjenninger skape sikkerhet for utsteder som tilbyr verdipapirer på tvers av landegrensene. For å gi utsteder fra medlemsstater med tradisjon for en lengre tidsramme en viss fleksibilitet bør utstederen eller tilbyderer på frivillig basis kunne utvide tidsrammen for utøvelse av denne retten. For å øke rettssikkerheten bør det i tillegg til prospektet angis når retten til tilbakekalling opphører.
- 25) Den myndighet som har ansvar for å godkjenne prospektet, bør også underrette utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, om godkjenningsbeviset for prospektet som oversendes myndighetene i vertsstaten i samsvar med direktiv 2003/71/EF, slik at utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, kan være sikker på om og når en underretning faktisk er sendt.
- 26) De tiltak som er nødvendige for å gjennomføre dette direktiv, bør vedtas i form av gjennomføringsrettsakter i samsvar med artikkel 291 i traktaten om Den europeiske unions virkemåte (TEUV). Det er særlig viktig at Europaparlamentet mottar utkast til tiltak og til gjennomføringsrettsakter samt alle andre relevante opplysninger før Kommisjonen treffer beslutning om likeverdighet for prospekter utarbeidet i en bestemt tredjestat.
- 27) For å overholde prinsippene fastsatt i betraktning 41 i direktiv 2003/71/EF og ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og for å spesifisere kravene fastsatt i direktiv 2003/71/EF bør Kommisjonen ha myndighet til å vedta delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 290 i TEUV. Delegerte rettsakter kan særlig være nødvendige for å oppdatere de terskelverdier og definisjoner for utsteder med lav markedsverdi og SMB-er som er fastsatt i dette direktiv og i direktiv 2003/71/EF, og for å angi det nærmere innholdet i og den spesifikke formen på sammendraget, i samsvar med resultatet av debatten som ble igangsatt med Kommisjonens melding om pakkeprodukter for private investorer av 30. april 2009, slik at sammendragets innhold og form i størst mulig utstrekning tilpasses til dette resultatet, for dermed å unngå overlappende dokumenter og mulig forvirring blant investorene og for å redusere kostnadene.
- 28) Europaparlamentet og Rådet bør kunne gjøre innsigelse mot en delegert rettsakt innen en frist på tre måneder fra den dag underretningen ble gitt. På Europaparlamentets eller Rådets initiativ bør denne fristen kunne forlenges med tre måneder når det gjelder viktige problemområder. Europaparlamentet og Rådet bør også ha mulighet til å underrette de øvrige institusjonene om at de ikke har til hensikt å gjøre innsigelse. En slik tidlig godkjenning av delegerte rettsakter er særlig hensiktsmessig når frister skal overholdes, for eksempel når den grunnleggende rettsakten inneholder tidsplaner som Kommisjonen skal overholde når den vedtar delegerte rettsakter.

- 29) I erklæring 39 til artikkel 290 i TEUV, som er vedlegg til sluttakten fra regjeringskonferansen som vedtok Lisboa-traktaten, som ble undertegnet 13. desember 2007, tok konferansen til etterretning at Kommisjonen i samsvar med sin faste praksis har til hensikt å fortsette å rådspørre sakkyndige som utpekes av medlemsstatene, når den utarbeider utkast til delegerte rettsakter på området finansielle tjenester.
- 30) Ettersom målet for dette direktiv, som er å redusere den administrative byrden i forbindelse med offentliggjøringen av et prospekt ved innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer og opptak til notering på regulerte markeder i Unionen, ikke kan nås i tilstrekkelig grad av medlemsstatene og derfor på grunn av omfanget og virkningene bedre kan nås på unionsplan, kan Unionen treffe tiltak i samsvar med nærhetsprinsippet som fastsatt i artikkel 5 i traktaten om Den europeiske union. I samsvar med forholdsmessighetsprinsippet fastsatt i nevnte artikkel går dette direktiv ikke lenger enn det som er nødvendig for å nå dette mål.
- 31) Direktiv 2003/71/EF og 2004/109/EF bør derfor endres —

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

Artikkel 1

Endringer av direktiv 2003/71/EF

I direktiv 2003/71/EF gjøres følgende endringer:

1. I artikkel 1 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 2 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav h) skal lyde:

«h) verdipapirer som inngår i et tilbud der det samlede vederlaget i Unionen er mindre enn 5 000 000 euro, som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder.»

ii) Bokstav j) skal lyde:

«j) ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av kredittinstitusjoner, der det samlede vederlaget i Unionen er mindre enn 75 000 000 euro, som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder, forutsatt at disse verdipapirene

i) ikke er etterstilte, konvertible eller ombyttelige,

ii) ikke gir rett til å tegne eller erverve andre typer verdipapirer og ikke er knyttet til et derivat.»

b) Nytt nummer skal lyde:

«4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene, herunder inflasjon, skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene fastsatt i artikkel 24b

og 24c treffe tiltak for endring av grensene nevnt i denne artikkel nr. 2 bokstav h) og j).»

2. I artikkel 2 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 1 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav e) skal lyde:

«e) «profesjonelle investorer» personer eller enheter som er beskrevet i avsnitt I nr. 1-4 i vedlegg II til europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter(*), og personer eller enheter som på anmodning behandles som profesjonelle kunder i samsvar med vedlegg II til direktiv 2004/39/EF, eller som anerkjennes som kvalifiserte motparter i samsvar med artikkel 24 i direktiv 2004/39/EF, med mindre de har anmodet om å bli behandlet som ikke-profesjonelle kunder. Verdipapirforetak og kredittinstitusjoner skal på anmodning meddele sin klassifisering til utstederen, med forbehold for relevant lovgivning om vern av opplysninger. Verdipapirforetak som har tillatelse til fortsatt å anse eksisterende profesjonelle kunder som sådanne i samsvar med artikkel 71 nr. 6 i direktiv 2004/39/EF, bør ha rett til å behandle disse kundene som profesjonelle investorer i henhold til dette direktiv,

(*) EUT L 145 av 30.4.2004, s. 1.»

ii) Nye bokstaver skal lyde:

«s) «nøkkelopplysninger» viktige og hensiktsmessig strukturerte opplysninger som skal gis til investorer slik at de kan forstå arten av og risikoene knyttet til utstedere, garantister og verdipapirene som tilbys dem eller opptas til notering på et regulert marked, og, med forbehold for artikkel 5 nr. 2 bokstav b), avgjøre hvilke tilbud av verdipapirer de skal vurdere nærmere. I lys av tilbudet og de berørte verdipapirene skal nøkkelopplysningene omfatte følgende:

i) en kort beskrivelse av risikoene knyttet til og vesentlige egenskaper ved utstederen og eventuelle garantister, herunder eiendeler, forpliktelser og finansiell stilling,

ii) en kort beskrivelse av risikoene knyttet til og vesentlige egenskaper ved investeringen i det relevante verdipapiret, herunder eventuelle rettigheter knyttet til verdipapirene,

iii) allmenne vilkår for tilbudet, herunder anslåtte kostnader som pålegges investor av utsteder eller tilbyder,

- iv) nærmere opplysninger om opptaket til notering,
- v) formål med tilbudet og anvendelse av provenyet,

t) «selskap med lav markedsverdi» et selskap notert på et regulert marked og med en gjennomsnittlig markedsverdi på under 100 000 000 euro beregnet på grunnlag av sluttkursen for de tre foregående kalenderårene.»

b) Nr. 2 og 3 utgår.

c) Nr. 4 skal lyde:

«4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerede rettsakter i samsvar med artikkel 24a og med forbehold for vilkårene i artikkel 24b og 24c vedta definisjonene nevnt i nr. 1, herunder justering av tallene brukt i definisjonen av SMB-er og terskelverdiene for lav markedsverdi, idet det tas hensyn til situasjonen i ulike nasjonale markeder, herunder klassifiseringen som anvendes av operatører på regulerte markeder, Unionens regelverk og anbefalinger samt den økonomiske utvikling.»

3. I artikkel 3 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 2 gjøres følgende endringer:

i) Første ledd skal lyde:

«2. Plikten til å offentliggjøre et prospekt skal ikke gjelde følgende typer tilbud:

- a) et tilbud av verdipapirer som rettes bare til profesjonelle investorer, og/eller
- b) et tilbud av verdipapirer som rettes til færre enn 150 fysiske eller juridiske personer som ikke er profesjonelle investorer, per medlemsstat, og/eller
- c) et tilbud av verdipapirer som rettes til investorer som erverver verdipapirer for et samlet vederlag på minst 100 000 euro per investor for hvert enkelt tilbud, og/eller
- d) et tilbud av verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro, og/eller
- e) et tilbud av verdipapirer med et samlet vederlag i Unionen på mindre enn 100 000 euro, som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder.»

ii) Nytt ledd skal lyde:

«Medlemsstatene skal ikke kreve et annet prospekt ved et påfølgende videresalg av verdipapirer eller endelig plassering av verdipapirer gjennom finansformidlere så lenge et gyldig prospekt er tilgjengelig i samsvar med artikkel 9 og utstederen

eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, i en skriftlig avtale samtykker i at prospektet anvendes.»

b) Nytt nummer skal lyde:

«4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene, herunder inflasjon, skal Kommisjonen gjennom delegerede rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene fastsatt i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for terskelverdiene nevnt i nr. 2 bokstav c)-e) i denne artikkel.»

4. I artikkel 4 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 1 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav c)-e) skal lyde:

«c) verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusjon eller deling, forutsatt at et dokument er tilgjengelig med opplysninger som av vedkommende myndighet anses som likeverdige med opplysningene i prospektet, idet det tas hensyn til kravene i Unionens regelverk,

d) utbytte utbetalt til eksisterende aksjeeiere i form av aksjer av samme klasse som de aksjer slikt utbytte utbetales for, forutsatt at et dokument er tilgjengelig med opplysninger om aksjenes antall og type samt formålet med og nærmere opplysninger om tilbudet,

e) verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles til nåværende eller tidligere ansatte eller medlemmer av ledelsen av deres arbeidsgiver eller av et tilknyttet foretak, forutsatt at selskapet har sitt hovedkontor eller forretningskontor i Unionen, og at et dokument gjøres tilgjengelig med opplysninger om verdipapirenes antall og type samt formålet med og nærmere opplysninger om tilbudet.»

ii) Følgende ledd tilføyes:

«Bokstav e) skal også gjelde for et selskap opprettet utenfor Unionen når dets verdipapirer er opptatt til notering enten på et regulert marked eller på et marked i en tredjestat. I det siste tilfellet skal unntaket gjelde forutsatt at tilstrekkelige opplysninger, herunder dokumentet nevnt i bokstav e), er tilgjengelig i det minste på ett av de språk som er vanlig i internasjonale finanskretser, og forutsatt at Kommisjonen har vedtatt en beslutning om likeverdighet for det berørte marked i tredjestaten.

På anmodning fra vedkommende myndighet i en medlemsstat skal Kommisjonen vedta beslutninger om likeverdighet i samsvar med framgangsmåten nevnt i artikkel 24 nr. 2, med angivelse av om den rettslige og tilsynsmessige rammen i en tredjestat sikrer at et regulert marked som er godkjent i denne tredjestaten, oppfyller rettslig bindende krav som med hensyn til anvendelsen av unntaket i bokstav e) er likeverdige med kravene som følger av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF av 28. januar 2003 om innsidehandel og markedsmanipulering (markedsmissbruk)(^{*}), av avdeling III til direktiv 2004/39/EF og av europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF av 15. desember 2004 om harmonisering av innsynskrav med hensyn til opplysninger om utstedere av verdipapirer som er opptatt til notering på et regulert marked(^{*}), og som er omfattet av effektivt tilsyn og håndheving i denne tredjestaten. Vedkommende myndighet skal angi hvorfor den anser at den rettslige og tilsynsmessige rammen i den berørte tredjestat skal anses som likeverdig, og skal gi relevante opplysninger om dette.

En slik tredjestats rettslige og tilsynsmessige rammer kan anses som likeverdige dersom rammene oppfyller minst følgende vilkår:

- i) markedene er underlagt godkjenning og løpende, effektivt tilsyn og håndheving,
- ii) markedene har klare og gjennomsiktede regler for opptak av verdipapirer til notering, slik at handelen med disse verdipapirene kan skje på en rettferdig, ordnet og effektiv måte, og at de kan omsettes fritt,
- iii) utstedere av verdipapirer er underlagt regelmessige og løpende opplysningskrav som sikrer et høyt nivå for investorvern, og
- iv) gjennomsiktighet i markedet og markedsintegritet sikres ved at markedsmissbruk i form av innsidehandel og markedsmanipulering hindres.

Når det gjelder bokstav e) kan Kommisjonen, for å ta hensyn til utviklingen på finansmarkedene, gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for å spesifisere ovennevnte kriterier eller tilføye ytterligere kriterier som skal anvendes ved vurderingen av likeverdighet.»

(^{*}) EUT L 96 av 12.4.2003, s. 16.

(^{**}) EUT L 390 av 31.12.2004, s. 38.

b) I nr. 2 skal bokstav d) lyde:

«d) verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusjon eller deling, forutsatt at et dokument er tilgjengelig med opplysninger som av vedkommende myndighet anses som likeverdige med opplysningene i prospektet, idet det tas hensyn til kravene i Unionens regelverk.»

5. I artikkel 5 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 2 gjøres følgende endringer:

i) I første ledd skal innledningen lyde:

«2. Prospektet skal inneholde opplysninger om utstederen og om verdipapirene som skal legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked. Det skal også inneholde et sammendrag som på en kortfattet og ikke-teknisk måte gir nøkkelopplysninger på det språk prospektet opprinnelig ble utarbeidet. Formatet og innholdet i sammendraget av prospektet skal sammen med prospektet gi hensiktsmessige opplysninger om vesentlige elementer ved de berørte verdipapirene for å hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i disse verdipapirene.

Sammendraget skal utarbeides i et felles format for å gjøre det lettere å sammenligne sammendrag for lignende verdipapirer, og innholdet i det bør formidle nøkkelopplysninger om de berørte verdipapirer for å hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i disse verdipapirene. Sammendraget skal også inneholde en advarsel om at».

ii) Annet ledd skal lyde:

«Når prospektet gjelder opptak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi på minst 100 000 euro, skal det ikke kreves sammendrag, med mindre en medlemsstat krever det i henhold til artikkel 19 nr. 4.»

b) Nr. 3 skal lyde:

«3. Utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, kan utarbeide prospektet som ett eller flere særskilte dokumenter. I et prospekt som består av særskilte dokumenter, skal opplysningene som kreves, inndeles i et registreringsdokument, et verdipapirdokument og et sammendrag. Registreringsdokumentet skal inneholde opplysninger om utstederen. Verdipapirdokumentet skal inneholde opplysninger om verdipapirene som legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked.»

c) I nr. 4 skal tredje ledd lyde:

«Dersom de endelige vilkår for tilbudet inngår verken i grunnprospektet eller i et tillegg, skal de endelige vilkår gjøres tilgjengelige for investorer, inngis til vedkommende myndighet i hjemstaten og formidles av utsteder til vedkommende myndighet i vertsstaten(e) snarest mulig etter tilbudet til offentligheten og om mulig før startdatoen for tilbudet til offentligheten eller opptaket til notering. De endelige vilkår skal inneholde bare opplysninger knyttet til verdipapirdokumentet og skal ikke anvendes som tillegg til grunnprospektet. Artikkel 8 nr. 1 bokstav a) får anvendelse i slike tilfeller.»

d) Nr. 5 skal lyde:

«5. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak knyttet til

a) formatet for prospektet eller grunnprospektet, sammendraget, endelige vilkår og tillegg, og

b) nærmere innhold i og særskilt form på nøkkelopplysningene som skal inngå i sammendraget.

Disse delegerte rettsaktene skal vedtas innen 1. juli 2012.»

6. I artikkel 6 nr. 2 skal annet ledd lyde:

«Medlemsstatene skal imidlertid sikre at erstatningsansvar ikke skal påhvile en person bare på grunnlag av sammendraget, herunder eventuelle oversettelser av det, med mindre det er villedende, unøyaktig eller i uoverensstemmelse med de andre delene av prospektet, eller dersom det ikke, lest sammen med de andre delene av prospektet, gir nøkkelopplysninger for å hjelpe investorer når de vurderer om de skal investere i disse verdipapirene. Sammendraget skal inneholde en klar advarsel om dette.»

7. I artikkel 7 gjøres følgende endringer:

a) Nr. 1 skal lyde:

«1. Detaljerte delegerte rettsakter med hensyn til de særskilte opplysninger som skal inngå i et prospekt, og som skal hindre gjentakelse av opplysninger når prospektet består av særskilte dokumenter, skal vedtas av Kommisjonen i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c.»

b) I nr. 2 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav b) skal lyde:

«b) de ulike typer og egenskaper ved tilbud og opptak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer. De opplysninger som kreves i et prospekt, skal fra den berørte investors synspunkt være hensiktsmessige for ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro.»

ii) Bokstav e) skal lyde:

«e) utsteders ulike former for virksomhet og størrelse, særlig kredittinstitusjoner som utsteder ikke-aksjerelaterte verdipapirer nevnt i artikkel 1 nr. 2 bokstav j), selskaper med lav markedsverdi og SMB-er. For slike selskaper skal opplysningene tilpasses deres størrelse samt eventuelt det at de har drevet virksomhet i kortere tid.»

iii) Ny bokstav skal lyde:

«g) en ordning med forholdsmessig opplysningsplikt skal gjelde for tilbud om aksjer fra selskaper hvis aksjer av samme klasse er opptatt til notering på et regulert marked eller i en multilateral handelsfasilitet som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 15 i direktiv 2004/39/EF, som er underlagt en tilfredsstillende, løpende opplysningsplikt og regler om markedsmissbruk, forutsatt at utsteder ikke har unnlatt å anvende de lovfestede fortrinnsrettene.»

c) Nr. 3 skal lyde:

«3. De delegerte rettsaktene nevnt i nr. 1 skal bygge på de standarder for finansiell og ikke-finansiell informasjon som fastsettes av internasjonale organisasjoner for tilsynsmyndigheter på verdipapirområdet, særlig IOSCO, og på de veiledende vedlegg til dette direktiv.»

8. I artikkel 8 gjøres følgende endringer:

a) I innledningen til nr. 2 og i nr. 3 erstattes ordet «gjennomføringstiltak» med «delegerte rettsakter».

b) Nytt nummer skal lyde:

«3a. Dersom en medlemsstat er garantist for verdipapirer, skal en utsteder, en tilbyder eller en person som søker om opptak til notering på et regulert marked, ved utarbeidingen av et prospekt i samsvar med artikkel 1 nr. 3 ha rett til å utelate opplysninger om en slik garantist.»

- c) Nr. 4 skal lyde:
- «4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak knyttet til nr. 2.»
9. I artikkel 9 gjøres følgende endringer:
- a) Nr. 1 skal lyde:
- «1. Et prospekt skal være gyldig i tolv måneder fra godkjenningen når det gjelder innbydelser til offentlig tegning eller opptak til notering på et regulert marked, forutsatt at prospektet blir komplettert med eventuelle tillegg som kreves i henhold til artikkel 16.»
- b) Nr. 4 skal lyde:
- «4. Et registreringsdokument som nevnt i artikkel 5 nr. 3, som er inngitt og godkjent tidligere, skal være gyldig i et tidsrom på inntil tolv måneder. Registreringsdokumentet, oppdatert i samsvar med artikkel 12 nr. 2 eller artikkel 16, skal sammen med verdipapirdokumentet og sammendraget anses som et gyldig prospekt.»
10. Artikkel 10 utgår.
11. I artikkel 11 gjøres følgende endringer:
- a) Nr. 1 skal lyde:
- «1. Medlemsstatene skal tillate at opplysninger innlemmes i prospektet ved henvisning til ett eller flere dokumenter som er offentliggjort tidligere eller samtidig, og som er godkjent av vedkommende myndighet i hjemstaten eller inngitt til den i samsvar med dette direktiv eller direktiv 2004/109/EF. Disse opplysningene skal være de senest tilgjengelige for utstederen. I sammendraget skal det ikke innlemmes opplysninger ved henvisning.»
- b) Nr. 3 skal lyde:
- «3. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak knyttet til opplysningene som skal innlemmes ved henvisning.»
12. I artikkel 12 skal nr. 2 lyde:
- «2. I et slikt tilfelle skal verdipapirdokumentet inneholde opplysninger som vanligvis ville inngått i registreringsdokumentet dersom en vesentlig endring eller en hendelse som vil kunne påvirke investorers vurderinger, har inntruffet siden siste oppdatering av registreringsdokumentet, med mindre slike opplysninger gis i et tillegg i samsvar med artikkel 16. Verdipapirdokumentene og sammendragene skal godkjennes hver for seg.»
13. I artikkel 13 skal nr. 7 lyde:
- «7. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for vilkårene for tilpasning av fristene.»
14. I artikkel 14 gjøres følgende endringer:
- a) I nr. 2 gjøres følgende endringer:
- i) Første ledd bokstav c) skal lyde:
- «c) i elektronisk form på utstederens nettsted eller, dersom det er relevant, på nettstedet til finansformidlere, herunder betalingsagenter, som plasserer eller selger verdipapirene, eller».
- ii) Annet ledd skal lyde:
- «Medlemsstatene skal kreve at utstedere eller personer som har ansvar for å utarbeide et prospekt og som offentliggjør sitt prospekt i samsvar med bokstav a) eller b), også offentliggjør sitt prospekt elektronisk i samsvar med bokstav c).»
- b) Nr. 8 skal lyde:
- «8. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for nr. 1-4 i denne artikkel.»
15. I artikkel 15 skal nr. 7 lyde:
- «7. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og spesifisere kravene fastsatt i denne artikkel skal Kommisjonen gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for spredning av annonser som bekjentgjør planen om innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer eller opptak til notering på et regulert marked, særlig før prospektet er gjort tilgjengelig for offentligheten eller før tegningsperioden er innledet, og tiltak i forbindelse med nr. 4 i denne artikkel.»

16. Artikkel 16 skal lyde:

*«Artikkel 16***Tillegg til prospektet**

1. Alle betydelige nye omstendigheter, vesentlige feil eller unøyaktigheter knyttet til opplysningene i prospektet som kan påvirke vurderingen av verdipapirene, og som oppstår eller fastslås mellom tidspunktet for godkjenning av prospektet og den endelige avslutning av tilbudet til offentligheten, eller eventuelt det tidspunkt da notering på et regulert marked begynner, alt etter hva som inntreffer sist, skal nevnes i et tillegg til prospektet. Et slikt tillegg skal godkjennes på samme måte innen høyst sju virkedager og offentliggjøres i henhold til regler som minst tilsvarende de regler som ble anvendt da det opprinnelige prospektet ble offentliggjort. Sammendraget og eventuelle oversettelser av det skal også ved behov oppdateres for å ta hensyn til de nye opplysningene som inngår i tillegget.

2. Når prospektet gjelder innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer, skal investorer som allerede har samtykket i å kjøpe eller tegne verdipapirer før tillegget er offentliggjort, ha rett til å tilbakekalle sine godkjenninger innen to virkedager etter at tillegget er offentliggjort, forutsatt at den nye omstendigheten, feilen eller unøyaktigheten nevnt i nr. 1 oppstod før den endelige avslutning av tilbudet til offentligheten og før verdipapirene overdras. Nevnte tidsrom kan utvides av utstederen eller tilbydereren. Utløpsdatoen for retten til tilbakekalling skal angis i tillegget.»

17. I artikkel 18 skal nr. 1 lyde:

«1. Vedkommende myndighet i hjemstaten skal på anmodning fra utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, innen tre virkedager etter mottak av anmodningen, eller dersom anmodningen framsettes sammen med utkastet til prospekt, innen én virkedag etter at prospektet er godkjent, underrette vedkommende myndighet i vertsstaten med et godkjenningsbevis som viser at prospektet er utarbeidet i samsvar med dette direktiv, samt en kopi av nevnte prospekt. Denne underretningen skal, dersom det er relevant, være vedlagt en oversettelse av sammendraget som er utarbeidet på oppdrag fra utsteder eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet. Den samme framgangsmåte skal følges for eventuelle tillegg til prospektet. Utstederen eller personen som har ansvar for å utarbeide prospektet, skal også bli underrettet om godkjenningsbeviset samtidig med vedkommende myndighet i vertsstaten.»

18. I artikkel 19 skal nr. 4 lyde:

«4. Når det i én eller flere medlemsstater søkes om optak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro, skal prospektet utarbeides enten på et språk som godtas av vedkommende myndigheter i

hjemstaten og vertsstaten, eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finansmarkeder, etter valg foretatt av utsteder, tilbyder eller personen som søker om optak, alt etter omstendighetene. Medlemsstatene kan velge å fastsette i sin nasjonale lovgivning at et sammendrag skal utarbeides på deres offisielle språk.»

19. I artikkel 20 nr. 3 skal første ledd lyde:

«3. Kommisjonen skal gjennom delegerte rettsakter i samsvar med artikkel 24a og på vilkårene i artikkel 24b og 24c treffe tiltak for å fastsette allmenne likeverdighetskriterier på grunnlag av kravene fastsatt i artikkel 5 og 7.»

20. I artikkel 21 nr. 4 bokstav d) erstattes ordene «dets gjennomføringstiltak» med «de delegerte rettsakter som er nevnt der».

21. Nye artikler skal lyde:

*«Artikkel 24a***Utøvelse av delegert myndighet**

1. Myndigheten til å vedta de delegerte rettsaktene nevnt i artikkel 1 nr. 4, artikkel 2 nr. 4, artikkel 3 nr. 4, artikkel 4 nr. 1 femte ledd, artikkel 5 nr. 5, artikkel 7 nr. 1, artikkel 8 nr. 4, artikkel 11 nr. 3, artikkel 13 nr. 7, artikkel 14 nr. 8, artikkel 15 nr. 7 og artikkel 20 nr. 3 første ledd skal gis Kommisjonen for en periode på fire år fra 31. desember 2010. Kommisjonen skal utarbeide en rapport om den delegerte myndighet senest 6 måneder før utgangen av fireårsperioden. Den delegerte myndigheten skal forlenges automatisk med perioder av samme varighet med mindre Europaparlamentet eller Rådet tilbakekaller den i samsvar med artikkel 24b.

2. Så snart Kommisjonen vedtar en delegert rettsakt, skal den underrette Europaparlamentet og Rådet samtidig om dette.

3. Myndigheten til å vedta delegerte rettsakter gis Kommisjonen med forbehold for vilkårene fastsatt i artikkel 24b og 24c.

*Artikkel 24b***Tilbakekalling av delegert myndighet**

1. Den delegerte myndigheten nevnt i artikkel 1 nr. 4, artikkel 2 nr. 4, artikkel 3 nr. 4, artikkel 4 nr. 1 femte ledd, artikkel 5 nr. 5, artikkel 7 nr. 1, artikkel 8 nr. 4, artikkel 11 nr. 3, artikkel 13 nr. 7, artikkel 14 nr. 8, artikkel 15 nr. 7 eller artikkel 20 nr. 3 første ledd kan når som helst tilbakekalles av Europaparlamentet eller Rådet.

2. Institusjonen som har innledet en intern framgangsmåte for å beslutte om en delegert myndighet skal tilbakekalles, skal bestrebe seg på å underrette den andre institusjonen og Kommisjonen i rimelig tid før endelig beslutning treffes, med angivelse av hvilken delegert myndighet som kan bli tilbakekalt.

3. Beslutningen om tilbakekalling innebærer at den delegerte myndigheten som angis i beslutningen, opphører å gjelde. Den får anvendelse umiddelbart eller på et senere tidspunkt angitt i beslutningen. Den berører ikke gyldigheten av delegerte rettsakter som allerede er trådt i kraft. Den skal kunngjøres i *Den europeiske unions tidende*.

Artikkel 24c

Innsigelser mot delegerte rettsakter

1. Europaparlamentet eller Rådet kan gjøre innsigelse mot en delegert rettsakt innen en frist på to måneder fra den dag underretningen ble gitt.

På Europaparlamentets eller Rådets initiativ forlenges denne fristen med to måneder.

2. Dersom verken Europaparlamentet eller Rådet har gjort innsigelse mot den delegerte rettsakten innen fristen nevnt i nr. 1, skal den kunngjøres i *Den europeiske unions tidende* og tre i kraft den dag som angis der.

Den delegerte rettsakten kan kunngjøres i *Den europeiske unions tidende* og tre i kraft før utløpet av nevnte frist dersom både Europaparlamentet og Rådet har underrettet Kommissjonen om at de ikke har til hensikt å gjøre innsigelse.

3. Dersom Europaparlamentet eller Rådet gjør innsigelse mot den delegerte rettsakten innen fristen nevnt i nr. 1, trer den ikke i kraft. I samsvar med artikkel 296 i traktaten om Den europeiske unions virkemåte skal institusjonen som gjør innsigelse mot den delegerte rettsakten, grunngi dette.»

22. I avsnitt III og IV i vedlegg I, avsnitt II i vedlegg II og avsnitt II og III i vedlegg III erstattes ordene «viktige opplysninger» med ordene «vesentlige opplysninger».

Artikkel 2

Endringer av direktiv 2004/109/EF

I direktiv 2004/109/EF gjøres følgende endringer:

1. I artikkel 2 nr. 1 bokstav i) skal punkt i) lyde:

«i) for en utsteder av obligasjoner hvis pålydende verdi per enhet er under 1 000 euro, eller for en utsteder av aksjer,

– dersom utstederen har forretningskontor i Unionen, den medlemsstat der vedkommende har sitt forretningskontor,

– dersom utstederen har sitt forretningskontor i en tredjestat, den medlemsstat som er nevnt i artikkel 2 nr. 1 bokstav m) iii) i direktiv 2003/71/EF.

Definisjonen av «hjemstat» får anvendelse på obligasjoner i andre valutaer enn euro, forutsatt at pålydende verdi per enhet i en slik valuta på utstedelsesdagen er under 1 000 euro, med mindre verdien er nesten lik 1 000 euro.».

2. I artikkel 8 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 1 skal bokstav b) lyde:

«b) en utsteder som bare utsteder obligasjoner som er opptatt til notering på et regulert marked, med en pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro, eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi per enhet som tilsvarer minst 100 000 euro på utstedelsesdagen.»

b) Nytt nummer skal lyde:

«4. Som unntak fra nr. 1 bokstav b) får artikkel 4, 5 og 6 ikke anvendelse på utstedere som bare utsteder obligasjoner med en pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi per enhet som tilsvarer minst 50 000 euro på utstedelsesdagen, og som allerede er opptatt til notering på et regulert marked i Unionen før 31. desember 2010, så lenge slike obligasjoner fortsatt er utestående.»

3. I artikkel 18 skal nr. 3 lyde:

«3. Dersom bare innehavere av obligasjoner med en pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi per enhet som tilsvarer minst 100 000 euro på utstedelsesdagen, inviteres til et møte, kan utstederen velge en hvilken som helst medlemsstat som møtested, forutsatt at alle de midler og opplysninger som er nødvendige for at slike innehavere skal kunne utøve sine rettigheter, er tilgjengelige i den aktuelle medlemsstaten.

Valget nevnt i første ledd får også anvendelse på innehavere av obligasjoner med en pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi per enhet som tilsvarer minst 50 000 euro på utstedelsesdagen, og som allerede er opptatt til notering på et regulert marked i Unionen før 31. desember 2010, så lenge slike obligasjoner fortsatt er utestående, forutsatt at alle de midler og opplysninger som er nødvendige for at slike innehavere skal kunne utøve sine rettigheter, er tilgjengelige i den medlemsstat utsteder velger.»

4. I artikkel 20 skal nr. 6 lyde:

«6. Som unntak fra nr. 1-4 skal det når verdipapirer med en pålydende verdi per enhet på minst 100 000 euro eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi som tilsvarer minst 100 000 euro på utstedelsesdagen, opptas til notering på et regulert marked i en eller flere medlemsstater, offentliggjøres obligatoriske opplysninger enten på et språk som er godtatt av vedkommende myndigheter i hjemstaten og vertsstaten, eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finanskreter, avhengig av hva utstederen eller den person som uten utstederens samtykke har bedt om slikt opptak, velger.

Unntaket nevnt i første ledd får også anvendelse på obligasjoner med en pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro eller, for obligasjoner i en annen valuta enn euro, med en pålydende verdi per enhet som tilsvarer minst 50 000 euro på utstedelsesdagen, og som allerede er opptatt til notering på et regulert marked i en eller flere medlemsstater før 31. desember 2010, så lenge slike obligasjoner fortsatt er utestående.»

Artikkel 3

Innarbeiding i nasjonal lovgivning

1. Medlemsstatene skal innen 1. juli 2012 sette i kraft de lover og forskrifter som er nødvendige for å etterkomme dette direktiv. De skal umiddelbart oversende Kommisjonen teksten til disse bestemmelsene og en sammenligningstabell som viser sammenheng mellom disse bestemmelsene og dette direktiv.

Når disse bestemmelsene vedtas av medlemsstatene, skal de inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal vises til direktivet når de kunngjøres. Nærmere regler for henvisningen fastsettes av medlemsstatene.

2. Medlemsstatene skal oversende Kommisjonen teksten til de viktigste internrettslige bestemmelser som de vedtar på det området dette direktiv omhandler.

Artikkel 4

Vurdering

Kommisjonen skal innen 1. januar 2016 vurdere anvendelsen av direktiv 2003/71/EF som endret ved dette direktiv, særlig med hensyn til anvendelsen og virkningene av bestemmelsene om sammendraget med nøkkelopplysninger, herunder ansvar, virkningen av unntaket fastsatt i artikkel 4 nr. 1 bokstav e) på vernet av arbeidstakere og ordningen med forholdsmessig opplysningsplikt nevnt i artikkel 7 nr. 2 bokstav e) og g) samt offentliggjøringen av prospekter i elektronisk form i samsvar med artikkel 14, og den skal vurdere artikkel 2 nr. 1 bokstav m) ii) når det gjelder begrensningen knyttet til fastsettelse av hjemstat ved utstedelse av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi under 1 000 euro, for å avgjøre om denne bestemmelsen skal beholdes eller oppheves. Kommisjonen skal også vurdere behovet for å endre definisjonen av begrepet «tilbud til offentligheten» og behovet for å definere begrepene «primærmarked» og «sekundærmarked», og den skal i denne forbindelse skape fullstendig klarhet om forbindelsene mellom direktiv 2003/71/EF og direktiv 2003/6/EF og 2004/109/EF. Etter denne vurderingen skal Kommisjonen framlegge en rapport for Europaparlamentet og Rådet som ved behov ledsages av forslag til endringer av direktiv 2003/71/EF.

Artikkel 5

Ikrafttredelse

Dette direktiv trer i kraft den 20. dag etter at det er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Artikkel 6

Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene.

Utferdiget i Strasbourg, 24. november 2010.

For Europaparlamentet

J. BUZEK

President

For Rådet

O. CHASTEL

Formann