

EUROPAPARLAMENTS- OG RÅDS DIREKTIV 94/18/EF av 30. mai 1994

om endring av direktiv 80/390/EØF om samordning av kravene til utforming, kontroll og spredning av prospekter som skal offentliggjøres i forbindelse med opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs, med hensyn til forpliktelsen til å offentliggjøre prospekter (*)

EUROPAPARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPEISKE UNION HAR -

under henvisning til traktaten om opprettelse av Det europeiske økonomiske fellesskap, særlig artikkel 54,

under henvisning til forslag fra Kommissjonen⁽¹⁾,

under henvisning til uttalelse fra Den økonomiske og sosiale komité⁽²⁾,

i samsvar med framgangsmåten fastsatt i traktatens artikkel 189 B⁽³⁾, og

ut fra følgende betraktninger:

Et av de viktigste mål med direktivene om børsnotering av verdipapirer er å skape vilkår for en økt integrering av verdipapirmarkedene i Fellesskapet ved å fjerne de hindringer som kan fjernes forsiktig.

Børsnotering på tvers av landegrensene innenfor Fellesskapet er et av de tilgjengelige midler for virkeliggjøring av en slik integrering.

En betydelig hindring for å søke om opptak til notering i andre medlemsstater er de omstendelige prosedyrene, samt kostnadene forbundet med offentliggjøring av prospekter fastsatt ved rådsdirektiv 80/390/EØF av 17. mars 1980 om samordning av kravene til utforming, kontroll og spredning av prospekter som skal offentliggjøres i forbindelse med opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs⁽⁴⁾.

Rådsdirektiv 87/345/EØF av 22. juni 1987 om endring av direktiv 80/390/EØF om samordning av kravene til utforming, kontroll og spredning av prospekter som skal offentliggjøres i forbindelse med opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs⁽⁵⁾, som fastsetter gjensidig godkjenning av prospektet når en søknad om opptak framlegges samtidig i to eller flere medlemsstater, var et viktig skritt mot forenkling av prosedyrene for børsnotering på tvers av landegrensene.

Rådsdirektiv 90/211/EØF av 23. april 1990 om endring av direktiv 80/390/EØF når det gjelder gjensidig godkjenning av offentlige prospekter ved opptak til notering på en fondsbørs⁽⁶⁾, som godkjenner et offentlig prospekt som et prospekt ved opptak til notering når det er kort tid etter den offentlige tegningsinnbydelsen søkes om opptak til offisiell notering på en fondsbørs, var et annet viktig skritt i samme retning.

Ethvert nytt tiltak som ytterligere forenkler prosedyrene på tvers av landegrensene kan framskynde integreringen av verdipapirmarkedene i Fellesskapet.

Artikkel 6 i direktiv 80/390/EØF angir allerede et visst antall tilfeller der vedkommende myndigheter kan gi helt eller delvis fritak fra plikten til å offentliggjøre et prospekt. Slike hele eller delvise fritak, som særlig gjelder tilfeller der verdipapirer i samme aksjeklasse allerede er opptatt til offisiell notering på en fondsbørs i samme stat og derfor ikke får anvendelse på de fleste noteringer på tvers av landegrensene, gis da det antas at investorene i denne staten allerede er helt eller delvis beskyttet, fordi helt eller delvis ajourførte, troverdige opplysninger om de berørte foretak allerede foreligger i stor utstrekning og er tilgjengelig for publikum.

Den mulighet dette direktiv gir er nyttig i den forstand at det overholder prinsippet om beskyttelse av investorer samtidig som det sikrer at markedene virker på en hensiktsmessig måte.

Det synes hensiktsmessig at den medlemsstat det søkes om offisiell notering i, får mulighet til i visse tilfeller å gi utstedere helt eller delvis fritak fra kravet om å offentliggjøre prospekter for verdipapirer som allerede er opptatt til offisiell notering på en fondsbørs i en annen medlemsstat.

(*) Følgende EF-rettsakt, offentliggjort i EFT nr. L 135 av 31.5.1994, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 19/94 av 28. oktober 1994 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se dette EØS-tillegget til De Europeiske Fællesskaps Tidende.

(1) EFT nr. C 23 av 27.1.1993, s. 6.

(2) EFT nr. C 88 av 25.3.1994, s. 3.

(3) Europaparlamentets uttalelse av 15. desember 1993 (EFT nr. C 20 av 24.1.1994). Rådets felles holdning av 4. mars 1994 (EFT nr. C 137 av 19.5.1994) og Europaparlamentsvedtak av 20. april 1994 (EFT nr. C 128 av 9.5.1994).

(4) EFT nr. L 100 av 17.4.1980, s. 1.

(5) EFT nr. L 185 av 4.7.1987, s. 81.

(6) EFT nr. L 112 av 3.5.1990, s. 24.

Selskap av høy kvalitet og med internasjonal god status og som allerede har vært notert i Fellesskapet en stund er de mest sannsynlige kandidater til notering på tvers av landegrensene. Disse selskapene er vanligvis velkjente i de fleste medlemsstater. Opplysninger om dem foreligger i stor utstrekning og er lett tilgjengelige.

Målet med direktiv 80/390/EØF er å sikre at det gis tilstrekkelige opplysninger til investorene. Når et slikt selskap derfor søker om å få sine verdipapirer opptatt til notering i en vertsstat, kan investorer som opererer på markedet i denne staten være tilstrekkelig beskyttet dersom de bare mottar forenklete opplysninger i stedet for et fullstendig prospekt.

Det kan være hensiktsmessig for medlemsstatene å fastsette ikke-diskriminerende kvantitative minimumskriterier, slik som den aktuelle markedsverdi, som utstedere må oppfylle for å kunne dra nytte av fritaksmulighetene fastsatt i dette direktiv. På grunn av den økte integrering av verdipapirmarkedene bør vedkommende myndigheter likeledes ha mulighet til å gi mindre selskaper samme behandling.

Videre har mange fondsbørser annenhåndsmarkeder der det omsettes aksjer for selskaper som ikke er opptatt til offisiell notering. I visse tilfeller reguleres og kontrolleres annenhåndsmarkedene av myndigheter godkjent av offentlige organer som pålegger selskapene offentlighetsplikt som i det vesentlige tilsvarer den som er pålagt selskaper som er opptatt til offisiell notering. Det underliggende prinsipp i artikkel 6 i direktiv 80/390/EØF kan derfor også anvendes når slike selskaper ønsker sine verdipapirer opptatt til offisiell notering.

De påtenkte tiltak representerer en reell verdiøkning i form av større effektivitet i Fellesskapets verdipapirmarkeder, som følge av tilpasningen av Fellesskapets bestående regelverk til nye markedsbehov og realiteter. Disse tiltak representerer også, ved å utvide eneansvaret til vedkommende myndigheter i hver medlemsstat, idet en passende kontroll opprettholdes på Fellesskapsplan, for tiden det beste svar på nye behov innenfor opptak av verdipapirer til offisiell notering.

Ordningen fastsatt ved rådsdirektiv 79/279/EØF av 5. mars 1979 om samordning av vilkårene for opptak av verdipapirer til offisiell notering⁽¹⁾ påvirkes ikke av det hele eller delvise fritak fra plikten til å offentliggjøre prospekter som fastsatt i dette direktiv.

For å beskytte investorene bør dokumenter som skal gjøres tilgjengelige for allmennheten først sendes til vedkommende myndigheter i den medlemsstat der det søkes om opptak til offisiell notering. Denne medlemsstat skal avgjøre om disse dokumentene bør kontrolleres av dens vedkommende myndigheter og eventuelt beslutte hvilken form kontrollen skal ha og på hvilken måte den skal gjennomføres -

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

Artikkel 1

I direktiv 80/390/EØF gjøres følgende endringer:

1. I artikkel 6 skal nytt punkt 4 og 5 lyde:

«4. når

- a) utsteders verdipapirer eller aksjer eller aksjebrev har vært offisielt notert i en annen medlemsstat i minst tre år før søknaden om opptak til offisiell notering,
- b) vedkommende myndigheter i den medlemsstat eller de medlemsstater der utstederens verdipapirer er opptatt til offisiell notering, på en tilfredsstillende måte har bekreftet overfor vedkommende myndigheter i medlemsstaten der det søkes om opptak til offisiell notering at utstederen i de siste tre år eller i løpet av hele den siste noteringsperioden dersom denne er på under tre år, har oppfylt alle krav med hensyn til opplysninger og opptak til notering som selskaper hvis verdipapirer er opptatt til offisiell notering er pålagt gjennom fellesskapsdirektivene,
- c) alle følgende opplysninger er offentliggjort i samsvar med bestemmelsene nevnt i artikkel 20 og 21 nr. 1:
 - i) et dokument som inneholder følgende opplysninger:
 - en erklæring om at søknad om opptak av verdipapirer til offisiell notering er inngitt. For aksjer skal erklæringen også angi de aktuelle aksjers antall og klasse og gi en nøyaktig beskrivelse av de rettigheter som er knyttet til dem. For aksjebrev skal erklæringen også angi de rettigheter som er knyttet til de originale verdipapirer og inneholde opplysninger om muligheten for å konvertere aksjebrevene til originale verdipapirer og de nærmere regler for konverteringen. For obligasjoner skal erklæringen også angi nominelt lånebeløp (dersom beløpet ikke er fastsatt, skal dette oppgis), samt vilkår og forutsetninger for lånet; med unntak av åpne emisjoner, emisjons- og innløsningskurs og nominell rente (dersom det er fastsatt flere rentesatser, en angivelse av vilkårene for endring av renten); for konvertible obligasjoner, ombyttelige obligasjoner og obligasjoner

(¹) EFT nr. L 66 av 16.3.1979, s. 21.

- med kjøpsrett eller kjøpsrettigheter skal erklæringen også angi hvilken type aksjer som tilbys ved konvertering, ombytting eller tegning, rettigheter knyttet til aksjene, vilkårene og de nærmere regler for konvertering, ombytting eller tegning og nærmere opplysninger om de tilfeller der de kan endres,
- nærmere opplysninger om enhver viktig endring eller utvikling som har inntruffet siden den dato som angår dokumentene nevnt i ii) og iii),
 - særlige opplysninger om markedet i den staten det søkes om opptak i og særlig om inntektsskatteordningen, utstederens betalingsagent og på hvilken måte meldingen til investorene offentliggjøres på,
 - en erklæring fra de personer som er ansvarlige for de opplysninger som er gitt i samsvar med de tre første strekpunkter, om at opplysningene er i samsvar med virkeligheten og at det ikke er utelatt noe som kan påvirke betydningen av dokumentet,
- ii) den siste årsberetning, det siste reviderte årsregnskap (dersom utstederen fører både det ikke-konsoliderte og det konsoliderte årsregnskapet skal begge regnskapene framlegges. Vedkommende myndigheter kan imidlertid tillate at utstederen framlegger enten bare det ikke-konsoliderte regnskapet eller det konsoliderte regnskapet, under forutsetning av at det regnskap som ikke framlegges ikke inneholder viktige tilleggsopplysninger) og utstederens siste halvårsberetning for det aktuelle år når den allerede er offentliggjort,
- iii) ethvert tilsvarende prospekt eller dokument offentliggjort av utstederen i løpet av de siste tolv månedene forut for søknaden om opptak til offisiell notering,
- iv) følgende opplysninger når de ikke allerede er gitt i dokumentene nevnt i i), ii) og iii):
- sammensetningen av selskapets administrasjons-, ledelses- og kontrollorganer og hvilke funksjoner hvert medlem ivaretar,
 - allmenne opplysninger om kapitalen,
 - den aktuelle situasjon på grunnlag av de siste opplysninger som er meddelt utstederen i henhold til rådsdirektiv 88/627/EØF av 12. desember 1988 om opplysninger som skal offentliggjøres ved erverv eller avhendelse av en betydelig eierandel i et børsnotert selskap⁽¹⁾,
 - eventuelle rapporter om siste offentliggjorte årsregnskap fra autoriserte revisorer som kreves i henhold til internrettslige bestemmelser i medlemsstaten, på hvis territorium utstederens forretningskontor ligger, og
- d) det i de kunngjøringer, oppslag, plakater og dokumenter som kunngjør at verdipapirene er opptatt til offisiell notering og som viser verdipapirenes vesentlige egenskaper og alle andre dokumenter i forbindelse med deres opptake til notering, og som skal offentliggjøres av utstederen eller i hans navn, erklæres at opplysningene nevnt i bokstav c) eksisterer og angir hvor de er eller vil bli offentliggjort som fastsatt i artikkel 20, og
- e) de opplysninger som er nevnt i bokstav c) samt de kunngjøringer, oppslag, plakater eller dokumenter som er nevnt i bokstav d) er sendt til vedkommende myndigheter før de offentliggjøres,
5. når selskaper hvis aksjer allerede har vært notert i minst to år i et annenhåndsmarked, som er regulert og under tilsyn av myndigheter godkjent av offentlige organer, søker om å få sine verdipapirer opptatt til offisiell notering i samme medlemsstat, og når investorene etter vedkommende myndigheters syn har tilgang til opplysninger som i det vesentlige tilsvare dem som kreves av dette direktiv før datoen for opptak til offisiell notering trer i kraft.»
2. Ny artikkel 6a skal lyde:
- «*Artikkel 6a*
- Opplysningene nevnt i artikkel 6 punkt 4 bokstav c) og d) skal offentliggjøres på det eller ett av de offisielle språk i den medlemsstat der det søkes om opptak til offisiell notering, eller på et annet språk under forutsetning av at det annet språk er allment kjent i finanskretser og godkjent av vedkommende myndigheter i den berørte medlemsstat og at eventuelt andre vilkår pålagt av disse myndigheter blir etterfulgt.

(1) EFT nr. L 348 av 17.12.1988, s. 62.

Artikkel 2

1. De medlemsstater som har til hensikt å benytte seg av den mulighet som dette direktiv gir dem, skal sette i kraft de bestemmelser som er nødvendige for å etterkomme dette direktiv når som helst etter dets offentliggjøring. De skal umiddelbart underrette Kommisjonen om dette.
2. Disse bestemmelsene skal, når de vedtas av medlemsstatene, inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal

henvises til direktivet når de kunngjøres. Nærmere regler for henvisningen fastsettes av medlemsstatene.

3. Medlemsstatene skal oversende Kommisjonen teksten til de viktigste lover og forskrifter som de vedtar på det området dette direktiv omhandler.

Artikkel 3

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene.

Utferdiget i Brussel, 30. mai 1994.

For Europaparlamentet

E. KLEPSCH

President

For Rådet

G. ROMEOS

Formann