

KOMMISJONSFORORDNING (EF) NR. 2273/2003**2007/EØS/16/36**

av 22. desember 2003

om gjennomføring av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF med hensyn til unntak for tilbakekjøpsprogrammer og stabilisering av finansielle instrumenter(*)

KOMMISJONEN FOR DE EUROPEISKE FELLESKAP HAR —

under henvisning til traktaten om opprettelse av Det europeiske fellesskap,

under henvisning til europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF av 28. januar 2003 om innsidehandel og markedsmanipulasjon (markedsmissbruk)⁽¹⁾, særlig artikkel 8,

etter å ha innhentet tekniske råd hos Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn (CESR)⁽²⁾, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I henhold til artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF får forbudene fastsatt i nevnte direktiv ikke anvendelse på handel med egne aksjer i tilbakekjøpsprogrammer eller på stabilisering av et finansielt instrument, forutsatt at handelen foretas i samsvar med gjennomføringstiltak som er vedtatt for dette formål.
- 2) Handel med egne aksjer i tilbakekjøpsprogrammer og tiltak for stabilisering av et finansielt instrument som ikke omfattes av unntaket fra forbudene i direktiv 2003/6/EF i henhold til direktivets artikkel 8, skal ikke i seg selv betraktes som markedsmissbruk.
- 3) På den annen side omfatter de unntaksbestemmelser som innføres ved denne forordning bare atferd som er direkte knyttet til formålet med tilbakekjøps- og stabiliseringstiltakene. Atferd som ikke er direkte knyttet til formålet med tilbakekjøps- og stabiliseringstiltakene, skal derfor betraktes som ethvert annet tiltak som omfattes av direktiv 2003/6/EF, og kan gjøres til gjenstand for forvaltningsmessige tiltak eller sanksjoner dersom vedkommende myndighet fastslår at vedkommende virksomhet utgjør markedsmissbruk.
- 4) Med hensyn til handel med egne aksjer i tilbakekjøpsprogrammer, skal bestemmelsene i denne forordning ikke berøre anvendelsen av rådsdirektiv 77/91/EØF om samordning av de garantier som kreves i medlemsstatene av selskaper som definert i traktatens artikkel 58 annet ledd for å verne selskapsdeltakeres

og tredjemanns interesser når det gjelder stiftelsen av allmennaksjeselskaper og sikring og endring av deres kapital, med det formål å gjøre slike garantier likeverdige⁽³⁾.

- 5) Tilbakekjøp som kan unntas fra forbudet i direktiv 2003/6/EF omfatter utstedere med behov for en mulighet til å sette ned sin kapital, oppfylle sine forpliktelser knyttet til finansielle gjeldsinstrumenter som kan konverteres til egenkapitalinstrumenter, og å oppfylle sine forpliktelser knyttet til tildeling av aksjer til arbeidstakere.
- 6) Innsyn og åpenhet er en forutsetning for å forebygge markedsmissbruk. For dette formål kan medlemsstatene offisielt innføre ordninger som skal anvendes for offentliggjøring av opplysninger som kreves offentliggjort i henhold til denne forordning.
- 7) Utstedere som har vedtatt tilbakekjøpsprogrammer skal underrette vedkommende myndighet, og når det kreves, offentligheten.
- 8) Handel med egne aksjer i tilbakekjøpsprogrammer kan skje gjennom avledede finansielle instrumenter.
- 9) For å hindre markedsmissbruk skal den daglige handel med egne aksjer i tilbakekjøpsprogrammer begrenses. En viss fleksibilitet er imidlertid nødvendig for tilpasning til visse markedsvilkår, for eksempel et lavt nivå av transaksjoner.
- 10) Det skal tas særlig hensyn til salg av egne aksjer under et tilbakekjøpsprogramms varighet, til muligheten for at det finnes lukkede tidsrom hos utstederne der transaksjoner er forbudt, og til den kjensgjerning at en utsteder kan ha berettiget grunn til å utsette offentliggjøring av innsideinformasjon.
- 11) Stabiliseringstransaksjoner virker først og fremst som støtte for prisen på et tilbud av berørte verdipapirer i et begrenset tidsrom dersom verdipapirene kommer under salgspres, idet de letter salgspresen som skapes av kortsiktige investorer, og opprettholder et ordnet marked for de berørte verdipapirene. Dette er i de investorers interesse som har tegnet eller kjøpt de berørte verdipapirene i forbindelse med en vesentlig spredning samt i utstedernes interesse. På denne måten kan stabilisering bidra til å skape større tillit til finansmarkedene blant investorer og utstedere.

(*) Denne fellesskapsrettsakten, kunngjort i EUT L 336 av 23.12.2003, s. 33, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 103/2004 av 9. juli 2004 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 65 av 23.12.2004, s. 22.

⁽¹⁾ EUT L 96 av 12.4.2003, s. 16.

⁽²⁾ CESR ble opprettet ved kommisjonsbeslutning 2001/527/EF (EFT L 191 av 13.7.2001, s. 43).

⁽³⁾ EFT L 26 av 31.1.1977, s. 1.

- 12) Stabiliseringstransaksjoner kan gjennomføres enten på eller utenfor et regulert marked og ved hjelp av andre finansielle instrumenter enn de som er opptatt eller skal opptas til omsetning på det regulerte marked, noe som kan påvirke prisen på det instrument som er opptatt eller skal opptas til omsetning på et regulert marked.
- 13) Berørte verdipapirer skal omfatte finansielle instrumenter som blir omsettelige etter en innledende periode fordi de i hovedsak er identiske, selv om de fra begynnelsen av innebærer ulike rettigheter med hensyn til utbytte eller utbetaling av renter.
- 14) I forbindelse med stabilisering skal blokkhandel ikke anses som en vesentlig spredning av berørte verdipapirer fordi det dreier seg om rent private transaksjoner.
- 15) Når medlemsstatene ved et første gangs offentlig tilbud tillater omsetning før den offisielle omsetning på et regulert marked innledes, omfatter tillatelsen transaksjoner som er inngått før emisjonen («when issued trading»).
- 16) Markedets troverdighet krever at utstedere, eller andre foretak som foretar stabilisering, uansett om de handler for førstnevntes regning eller ikke, på egnet måte offentliggjør stabiliseringstiltak. De metoder som anvendes for offentliggjøring av slike opplysninger på egnet måte, bør være effektive og kan ta hensyn til markedspraksis som er godkjent av vedkommende myndigheter.
- 17) Stabiliseringstiltak som gjennomføres av alle investeringsforetak og kredittinstitusjoner bør samordnes. Under stabiliseringen skal i hver av de berørte medlemsstater ett investeringsforetak eller én kredittinstitusjon tjene som informasjonssenter ved enhver anmodning om opplysninger fra vedkommende myndighet.
- 18) For å unngå forvirring blant markedsdeltakerne bør stabiliseringstiltak gjennomføres idet det tas hensyn til markedsvilkår og salgsprisen for de berørte verdipapirene, og for å redusere markedspåvirkningen bør det gjennomføres transaksjoner for å avvikle posisjoner som er oppstått som følge av stabiliseringstiltakene, idet det tas hensyn til rådende markedsvilkår.
- 19) Overtildelingsbestemmelser og tilsvarende overtildelingsopsjoner («greenhoe options») er nært knyttet til stabilisering, idet de skaffer ytterligere ressurser og gir sikring for stabiliseringstransaksjonene.
- 20) Særlig oppmerksomhet bør rettes mot et investeringsforetaks eller en kredittinstitusjons anvendelse av en overtildelingsbestemmelse med sikte på stabilisering når den fører til en posisjon som ikke dekkes av overtildelingsopsjonen.

- 21) Tiltakene fastsatt i denne forordning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomiteé —

VEDTATT DENNE FORORDNING:

KAPITTEL I

DEFINISJONER

Artikkel 1

Formål

I denne forordning fastsettes de vilkår som tilbakekjøpsprogrammer og stabiliseringstiltak for finansielle instrumenter skal oppfylle for å omfattes av unntaket i artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne forordning får følgende definisjoner anvendelse i tillegg til de som er fastsatt i direktiv 2003/6/EF:

1. «investeringsforetak», enhver juridisk person som definert i artikkel 1 nr. 2 i rådsdirektiv 93/22/EØF⁽¹⁾,
2. «kredittinstitusjon», en juridisk person som definert i artikkel 1 nr. 1 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2000/12/EF⁽²⁾,
3. «tilbakekjøpsprogrammer», handel med egne aksjer i samsvar med artikkel 19-24 i rådsdirektiv 77/91/EØF,
4. «tidsbestemt tilbakekjøpsprogram», et tilbakekjøpsprogram der datoer for handler og mengden av verdipapirer som skal omsettes i løpet av programmets varighet, fastsettes på det tidspunkt tilbakekjøpsprogrammet offentliggjøres,
5. «offentliggjøring på egnet måte», offentliggjøring av opplysninger i samsvar med framgangsmåten i artikkel 102 nr. 1 og artikkel 103 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2001/34/EF⁽³⁾,
6. «berørte verdipapirer», omsettelige verdipapirer som definert i direktiv 93/22/EØF, som opptas til omsetning på et regulert marked eller som er søkt opptatt til omsetning på et regulert marked, og som er gjenstand for en vesentlig spredning,

⁽¹⁾ EFT L 141 av 11.6.1993, s. 27.

⁽²⁾ EFT L 126 av 26.5.2000, s. 1.

⁽³⁾ EFT L 184 av 6.7.2001, s. 1.

7. «stabilisering», investeringsforetaks eller kredittinstitusjoners kjøp av eller tilbud om å kjøpe berørte verdipapirer, eller enhver transaksjon med tilknyttede instrumenter som kan sidestilles med verdipapirer, i forbindelse med en vesentlig spredning av slike berørte verdipapirer utelukkende for å støtte markedsprisen for de berørte verdipapirene i et på forhånd fastsatt tidsrom på grunn av et salgspres på verdipapirene,
8. «tilknyttet instrument», følgende finansielle instrumenter (herunder slike som ikke er opptatt til omsetning på et regulert marked, eller som ikke er søkt opptatt til omsetning på et slikt marked, forutsatt at de berørte vedkommende myndigheter er blitt enige om standarder for åpenhet i handelen med slike finansielle instrumenter):
 - a) kontrakter om eller rettigheter til å tegne, erverve eller selge berørte verdipapirer,
 - b) finansielle derivater med berørte verdipapirer som underliggende,
 - c) når de berørte verdipapirene er konvertible eller ombyttelige gjeldsinstrumenter, de verdipapirer som slike konvertible eller ombyttelige gjeldsinstrumenter kan konverteres til eller byttes med,
 - d) instrumenter utstedt eller garantert av utsteder av eller garantist for de berørte verdipapirene, og hvis markedspris sannsynligvis vil ha betydelig innflytelse på prisen for de berørte verdipapirene, eller omvendt,
 - e) når de berørte verdipapirene er verdipapirer som kan sidestilles med aksjer, de aksjer som representeres av disse verdipapirene (og alle andre verdipapirer som kan sidestilles med disse aksjene).
9. «vesentlig spredning», et første eller annen gangs tilbud av berørte verdipapirer, som er offentlig kunngjort og som skiller seg fra vanlig omsetning både med hensyn til verdien av verdipapirene som tilbys og salgsmetodene som anvendes,
10. «tilbyder», tidligere eier eller utstederen av de berørte verdipapirene,
11. «tildeling», den prosess eller de prosesser som ligger til grunn for fastsettelsen av antall berørte verdipapirer som skal mottas av investorer som tidligere har tegnet dem eller søkt om dem,
12. «tilleggsstabilisering», investeringsforetaks eller kredittinstitusjoners anvendelse av en overtildelingsbestemmelse eller utøvelse av en overtildelingsopsjon i forbindelse med en vesentlig spredning av berørte verdipapirer, utelukkende for å lette stabiliseringstiltakene,
13. «overtildelingsbestemmelse», en bestemmelse i en fullt egningsgarantiavtale eller hovedtilretteleggeravtale som tillater aksept av tegning eller tilbud om kjøp av et større antall berørte verdipapirer enn det som opprinnelig ble tilbudt,
14. «overtildelingsopsjon», en opsjon som tilbyderen gir investeringsforetak eller kredittinstitusjoner som er involvert i tilbudet, der formålet er å dekke overtildeling, og som innebærer at foretakene eller institusjonene kan

kjøpe inntil en viss mengde berørte verdipapirer til den tilbudte pris i et visst tidsrom etter tilbudet om de berørte verdipapirene.

KAPITTEL II

TILBAKEKJØPSPROGRAMMER

Artikkel 3

Tilbakekjøpsprogrammernes formål

For å omfattes av unntaket i artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF, skal et tilbakekjøpsprogram være i samsvar med artikkel 4, 5 og 6 i denne forordning, og det eneste formålet for tilbakekjøpsprogrammet skal være å redusere en utstedeers kapital (i verdi eller i antall aksjer) eller å oppfylle forpliktelse som henger sammen med:

- a) finansielle gjeldsinstrumenter som kan konverteres til egenkapitalinstrumenter,
- b) aksjeopsjonsprogrammer for arbeidstakere eller andre former for tildeling av aksjer til arbeidstakere hos utsteder eller i et assosiert foretak.

Artikkel 4

Vilkår for tilbakekjøpsprogrammer og offentliggjøring

1. Tilbakekjøpsprogrammet skal oppfylle vilkårene i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 77/91/EØF.
2. Før handelen starter, skal fullstendige opplysninger om programmet godkjent i samsvar med artikkel 19 nr. 1 i direktiv 77/91/EØF, offentliggjøres på egnet måte i de medlemsstater der en utsteder har søkt om tillatelse til å få sine aksjer opptatt til omsetning på et regulert marked.

Disse opplysningene skal omfatte programmets formål som nevnt i artikkel 3, det største vederlag, det største antall aksjer som kan erverves, og tidsrommet tillatelsen for programmet er gitt for.

Senere endringer av programmet skal offentliggjøres på egnet måte i medlemsstatene.

3. Utsteder skal ha innført ordninger som sikrer at vedkommende oppfyller rapporteringsplikten for handelen overfor vedkommende myndighet for det regulerte marked der aksjene er opptatt til omsetning. Disse ordningene skal tillate registrering av alle transaksjoner knyttet til tilbakekjøpsprogrammer, herunder opplysningene nevnt i artikkel 20 nr. 1 i direktiv 93/22/EØF.

4. Utsteder skal offentliggjøre nærmere opplysninger om alle transaksjoner nevnt i nr. 3 senest ved avslutningen av den sjuende handelsdag etter den dato transaksjonene ble gjennomført.

*Artikkel 5***Handelsvilkår**

1. Med hensyn til priser skal utsteder ved handel gjennomført under et tilbakekjøpsprogram ikke kjøpe aksjer til en pris som overstiger høyeste pris ved siste uavhengige handel, eller dersom dette er høyere, det høyeste foreliggende uavhengige tilbud på omsetningsstedene der kjøpet gjennomføres.

Dersom omsetningsstedet ikke er et regulert marked, skal prisen ved siste uavhengige handel eller det høyeste foreliggende uavhengige tilbud på det regulerte marked i den medlemsstat der kjøpet gjennomføres, være referansepris.

Når utsteder gjennomfører kjøpet av egne aksjer gjennom finansielle derivater, skal innløsningskursen på de finansielle derivatene ikke overstige høyeste pris ved siste uavhengige handel, eller dersom dette er høyere, det høyeste foreliggende uavhengige tilbudet.

2. Med hensyn til mengde skal utsteder på en enkelt dag ikke kjøpe mer enn 25 % av den gjennomsnittlige daglige aksjemengde omsatt på det regulerte marked der kjøpet gjennomføres.

Den gjennomsnittlige daglig omsatte mengde skal bygge på den gjennomsnittlige daglige mengde som er omsatt i måneden før den måned vedkommende program offentliggjøres, og fastsettes på grunnlag av denne for programmets godkjente varighet.

Når det i programmet ikke vises til denne mengden, skal den gjennomsnittlige daglige mengde bygge på den gjennomsnittlige daglige mengde som er omsatt i løpet av de siste 20 handelsdager før den dato kjøpet gjennomføres.

3. Med hensyn til nr. 2 kan utsteder i tilfeller med svært lav likviditet på det relevante marked overstige grensen på 25 %, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:

- a) utsteder underretter på forhånd vedkommende myndighet for det relevante marked om sine planer om å overstige grensen på 25 %,
- b) utsteder offentliggjør på egnet måte at det er mulig grensen på 25 % vil overstiges,
- c) utsteder overstiger ikke 50 % av den gjennomsnittlige daglige omsetning.

*Artikkel 6***Begrensninger**

1. For å omfattes av unntaket i artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF skal utsteder, i løpet av sin deltaking i et tilbakekjøpsprogram, ikke delta i følgende former for handel:

- a) salg av egne aksjer i programmets varighet,
- b) handel i et tidsrom som i henhold til lovgivningen i den medlemsstat der handelen gjennomføres, er en lukket periode,

c) handel når utsteder har besluttet å utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i samsvar med artikkel 6 nr. 2 i direktiv 2003/6/EF.

2. Nr. 1 bokstav a) får ikke anvendelse dersom utsteder er et investeringsforetak eller en kredittinstitusjon som har innført effektive informasjonsbarrierer («kinesiske murer») under vedkommende myndighets tilsyn, mellom de som har ansvar for behandling av innsideinformasjon direkte eller indirekte knyttet til utsteder og de som har ansvar for beslutninger knyttet til handel med egne aksjer (herunder handel med egne aksjer på vegne av kunder), når de handler med egne aksjer på grunnlag av slike beslutninger.

Nr. 1 bokstav b) og c) får ikke anvendelse dersom utsteder er et investeringsforetak eller en kredittinstitusjon som har innført effektive informasjonsbarrierer («kinesiske murer») under vedkommende myndighets tilsyn, mellom de som har ansvar for behandling av innsideinformasjon direkte eller indirekte knyttet til utsteder (herunder beslutninger om handel under tilbakekjøpsprogrammet) og de som har ansvar for handel med egne aksjer på vegne av kunder, når de handler med egne aksjer på vegne av disse kundene.

3. Nr. 1 får ikke anvendelse dersom:

- a) utsteder har innført et tidsbestemt tilbakekjøpsprogram, eller
- b) tilbakekjøpsprogrammet forvaltes av et investeringsforetak eller en kredittinstitusjon som treffer sine beslutninger knyttet til utsteders aksjer uavhengig av og uten påvirkning av utsteder med hensyn til kjøpstidspunktet.

KAPITTEL III

STABILISERING AV ET FINANSIELT INSTRUMENT*Artikkel 7***Vilkår for stabiliseringstiltak**

For å omfattes av unntaket i artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF, skal stabilisering av et finansielt instrument gjennomføres i samsvar med artikkel 8, 9 og 10 i denne forordning.

*Artikkel 8***Tidsbestemte vilkår for stabilisering**

1. Stabilisering skal bare gjennomføres i et begrenset tidsrom.

2. Når det gjelder aksjer og andre verdipapirer som kan sidestilles med aksjer, skal tidsrommet nevnt i nr. 1, ved offentlig kunngjøring av et første gangs tilbud, begynne på den dato omsetningen av de berørte verdipapirene på det regulerte marked innledes, og avsluttes senest 30 kalenderdager etter.

Dersom det offentliggjorte første gangs tilbudet finner sted i en medlemsstat som tillater handel før handel på et regulert marked innledes, skal tidsrommet nevnt i nr. 1 begynne på den dato den endelige prisen på de berørte verdipapirene offentliggjøres på egnet måte, og avsluttes senest 30 kalenderdager etter, forutsatt at slik handel skjer i samsvar med eventuelle regler for det regulerte marked der de berørte verdipapirene skal opptas til omsetning, herunder eventuelle regler for offentliggjøring og rapportering.

3. Når det gjelder aksjer og andre verdipapirer som kan sidestilles med aksjer, skal tidsrommet nevnt i nr. 1, ved annen gangs tilbud, begynne på den dato endelig pris for de berørte verdipapirene offentliggjøres på egnet måte, og avsluttes senest 30 kalenderdager etter dagen for tildeling.

4. Når det gjelder obligasjoner og andre typer gjeldsinstrumenter (som ikke kan konverteres eller byttes inn i aksjer eller andre verdipapirer som kan sidestilles med aksjer), skal tidsrommet nevnt i nr. 1 begynne på den dato vilkårene for tilbudet om de berørte verdipapirene offentliggjøres på egnet måte (dvs. medregnet det eventuelle avvik fra referanserenten så snart den fastsettes), og skal avsluttes senest 30 kalenderdager etter den dato utsteder av instrumentene mottok proveny for utstedelsen, eller senest 60 kalenderdager etter datoen for tildelingen av de berørte verdipapirene, etter det som kommer først.

5. Når det gjelder gjeldsinstrumenter som kan konverteres eller byttes inn i aksjer eller andre verdipapirer som kan sidestilles med aksjer, skal tidsrommet nevnt i nr. 1 begynne på den dato de endelige vilkår for tilbudet om de berørte verdipapirene offentliggjøres på egnet måte, og skal avsluttes senest 30 kalenderdager etter den dato utsteder av instrumentene mottok proveny for utstedelsen, eller senest 60 kalenderdager etter datoen for tildelingen av de berørte verdipapirene, etter det som kommer først.

Artikkel 9

Vilkår for offentliggjøring og rapportering av stabilisering

1. Før tilbudsperioden for de berørte verdipapirene begynner, skal utsteder, tilbydere eller foretak som gjennomfører stabilisering, uansett om de handler på vegne av disse personene eller ikke, offentliggjøre følgende opplysninger på egnet måte:

- a) den kjensgjerning at stabilisering kan bli gjennomført, at det ikke finnes noen garanti for at den vil bli gjennomført, og at den kan stanses på et hvilket som helst tidspunkt,
- b) den kjensgjerning at stabiliseringstransaksjoner har som formål å støtte markedsprisen for de berørte verdipapirene,
- c) begynnelsen og slutten på det tidsrom stabilisering kan finne sted,

- d) stabiliseringsansvarliges identitet, med mindre denne ikke er kjent på det tidspunkt offentliggjøringen skjer; i så fall skal den offentliggjøres før enhver stabiliseringstransaksjon begynner,
- e) forekomst og største omfang av eventuelle overtildelingsbestemmelser eller overtildelingsopsjoner, tidsrommet slike overtildelingsopsjoner kan benyttes, samt eventuelle vilkår for bruk av overtildelingsbestemmelsene eller overtildelingsopsjonene.

Anvendelsen av bestemmelsene i dette nummer skal, for tilbud som faller inn under virkeområdet for gjennomføringstiltakene for direktiv 2004/.../EF (prospektdirektivet), oppheves fra den dato disse tiltak treer i kraft.

2. Uten at artikkel 12 nr. 1 bokstav c) i direktiv 2003/6/EF berøres, skal opplysningene om alle stabiliseringstransaksjoner meddeles av utsteder, tilbydere eller foretak som gjennomfører stabiliseringen, uansett om de handler på vegne av de førstnevnte eller ikke, til vedkommende myndighet for det relevante marked, senest ved avslutningen av den sjuende handelsdag etter den dato da slike transaksjoner ble gjennomført.

3. Innen en uke etter avslutningen av stabiliseringsperioden skal følgende opplysninger offentliggjøres på egnet måte av utsteder, tilbydere eller foretak som gjennomfører stabiliseringstiltakene, uansett om de handler på vegne av de førstnevnte eller ikke:

- a) om stabiliseringen ble gjennomført eller ikke,
- b) den dato stabiliseringen begynte,
- c) den dato det siste stabiliseringstiltaket ble gjennomført,
- d) det prisintervall stabiliseringen ble gjennomført innenfor, for hver dato stabiliseringstiltak ble gjennomført.

4. Utsteder, tilbydere eller foretak som gjennomfører stabiliseringstiltaket skal, uansett om de handler på vegne av de førstnevnte eller ikke, registrere hver stabiliseringsordre eller -transaksjon med, som et minstekrav, opplysningene nevnt i artikkel 20 nr. 1 i direktiv 93/22/EØF, utvidet til å omfatte andre finansielle instrumenter enn dem som er opptatt til eller vil bli opptatt på det regulerte marked.

5. Når flere investeringsforetak eller kredittinstitusjoner gjennomfører stabiliseringstiltaket, enten det skjer på vegne av utsteder eller tilbyder eller ikke, skal et av disse foretakene tjene som informasjonssenter for eventuelle forespørsler fra vedkommende myndighet for det regulerte marked som de berørte verdipapirene er opptatt til omsetning på.

Artikkel 10

Særlige prisvilkår

1. Ved et tilbud om aksjer eller andre verdipapirer som kan sidestilles med aksjer, skal stabilisering av de berørte verdipapirene ikke under noen omstendighet gjennomføres til en pris over tilbudsprisen.

2. Ved et tilbud om gjeldsinstrumenter som kan konverteres til eller byttes inn i instrumenter som nevnt i nr. 1, skal stabilisering av disse instrumentene under ingen omstendighet gjennomføres til en pris over markedspris for disse instrumentene på det tidspunkt de endelige vilkår for det nye tilbudet offentliggjøres.

Artikkel 11

Vilkår for tilleggsstabilisering

For å omfattes av unntaket i artikkel 8 i direktiv 2003/6/EF, skal tilleggsstabilisering gjennomføres i samsvar med artikkel 9 i denne forordning og på følgende tilleggsvilkår:

- a) overtildeling av berørte verdipapirer er tillatt bare i tegningsperioden og til tilbudsprisen,
- b) en posisjon som følger av at et investeringsforetak eller en kredittinstitusjon som ikke dekkes av overtidelingsopsjonen, anvender en overtidelingsbestemmelse, kan ikke overstige 5 % av det opprinnelige tilbudet,

- c) overtidelingsopsjonen kan utøves av innehaverne av en slik opsjon bare i forbindelse med en overtildeling av de berørte verdipapirene,
- d) overtidelingsopsjonen skal ikke overstige 15 % av det opprinnelige tilbudet,
- e) tidsrommet for utøvelse av overtidelingsopsjonen skal være det samme som stabiliseringstidsrommet fastsatt i artikkel 8,
- f) utøvelse av overtidelingsopsjonen skal offentliggjøres så snart som mulig, sammen med alle vesentlige opplysninger, herunder særlig dato for utøvelsen og de berørte verdipapirenes antall og type.

KAPITTEL IV

SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 12

Ikrafttredelse

Denne forordning trer i kraft i medlemsstatene den dag den kunngjøres i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel, 22. desember 2003.

For Kommisjonen
Frederik BOLKESTEIN
Medlem av Kommisjonen
