

EUROPAPARLAMENTS- OG RÅDS DIREKTIV 2003/71/EF

2007/EØS/9/06

av 4. november 2003

om det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering, og om endring av direktiv 2001/34/EF(*)

EUROPAPARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPEISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om opprettelse av Det europeiske fellesskap, særlig artikkel 44 og 95,

under henvisning til forslag fra Kommisjonen⁽¹⁾,

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

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske sentralbank⁽³⁾,

etter framgangsmåten fastsatt i traktatens artikkel 251⁽⁴⁾ og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) 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⁽⁵⁾ og rådsdirektiv 89/298/EØF av 17. april 1989 om samordning av kravene til utforming, kontroll og spredning av det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer legges ut til offentlig tegning⁽⁶⁾, ble vedtatt for flere år siden og innførte en ufullstendig og komplisert ordning for gjensidig anerkjennelse som ikke kan sikre dette direktivs målsetning om et felles utstederpass. Nevnte direktiver bør forbedres, ajourføres og samles i én enkelt tekst.
- 2) Direktiv 80/390/EØF er i mellomtiden blitt innlemmet i europaparlaments- og rådsdirektiv 2001/34/EF av 28. mai 2001 om vilkår for opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs og opplysninger som skal offentliggjøres om disse verdipapirene⁽⁷⁾, som konsoliderer flere direktiver på verdipapirområdet.
- 3) For sammenhengens skyld er det imidlertid hensiktsmessig å samle de bestemmelsene i direktiv 2001/34/EF som stammer fra direktiv 80/390/EØF, og bestemmelsene i direktiv 89/298/EØF, og å endre direktiv 2001/34/EF tilsvarende.
- 4) Dette direktiv er et vesentlig virkemiddel for gjennomføringen av det indre marked i henhold til tidsplanen i kommisjonsmeldingene «Handlingsplan for risikokapital»

og «Fastsettelse av en ramme for finansmarkedene: Handlingsplan», som gjør det lettere å få best mulig tilgang til investeringskapital i hele Fellesskapet, herunder for små og mellomstore bedrifter og nyetablerte foretak, gjennom et felles utstederpass.

- 5) Rådet nedsatte 17. juli 2000 en vismannskomite for regulering av europeiske verdipapirmarkeder. I komiteens innledende rapport av 9. november 2000 understrekes mangelen på en felles definisjon av innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer, noe som fører til at den samme transaksjon anses som en privat plassering i noen medlemsstater, men ikke i andre. Den nåværende ordningen hindrer foretak i å reise kapital på fellesskapsplan og dermed i å få reell tilgang til et stort, likvid og integrert finansmarked.
- 6) I sin sluttrapport av 15. februar 2001 foreslo vismannskomiteen å innføre en ny metode for utarbeiding av regelverk med fire nivåer: rammevilkår, gjennomføringstiltak, samarbeid og håndheving. Første nivå, direktivet, bør begrenses til brede, allmenne rammevilkår, mens annet nivå bør omfatte tekniske gjennomføringstiltak som skal vedtas av Kommisjonen med bistand fra en komité.
- 7) Det europeiske råd godkjente på sitt møte i Stockholm 23. og 24. mars 2001 sluttrapporten fra vismannskomiteen og den foreslåtte metoden med fire nivåer som skal gjøre prosessen med utarbeidingen av Fellesskapets regelverk på verdipapirområdet mer effektiv og åpen.
- 8) Ved europaparlamentsresolusjonen av 5. februar 2002 om gjennomføring av regelverket for finansielle tjenester godkjente Europaparlamentet også vismannskomiteens sluttrapport på grunnlag av den høytidelige erklæringen som Kommisjonen samme dag avla for Europaparlamentet, og brevet av 2. oktober 2001 fra kommisjonsmedlemmet med ansvar for det indre marked til lederen for Europaparlamentets komité for økonomiske og monetære spørsmål om ivaretagelse av Europaparlamentets rolle i denne prosessen.

(*) Denne fellesskapsrettsakten, kunngjort i EUT L 345 av 31.12.2003, s. 64, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 73/2004 av 4. juni 2004 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 59 av 25.11.2004, s. 7.

(1) EFT C 240 E av 28.8.2001, s. 272 og EFT C 20 E av 28.1.2003, s. 122.

(2) EFT C 80 av 3.4.2002, s. 52.

(3) EFT C 344 av 6.12.2001, s. 4.

(4) Europaparlamentsuttalelse av 14. mars 2002 (EUT C 47 E av 27.2.2003, s. 417), Rådets felles holdning av 24. mars 2003 (EUT C 125 E av 27.5.2003, s. 21) og Europaparlamentets holdning av 2. juli 2003 (ennå ikke offentliggjort i EUT). Rådsbeslutning av 15. juli 2003.

(5) EFT L 100 av 17.4.1980, s. 1. Direktivet sist endret ved europaparlaments- og rådsdirektiv (EF) 94/18/EF (EFT L 135 av 31.5.1994, s. 1).

(6) EFT L 124 av 5.5.1989, s. 8.

(7) EFT L 184 av 6.7.2001, s. 1.

- 9) I henhold til Det europeiske råds møte i Stockholm bør gjennomføringstiltakene på nivå 2 brukes oftere for å sikre at tekniske bestemmelser kan holdes à jour med utviklingen på markedet og på tilsynsområdet, og det bør fastsettes frister for alle faser i arbeidet på nivå 2.
- 10) Formålet med dette direktiv og dets gjennomføringstiltak er å sikre vern av investorene og markedets effektivitet, i samsvar med strenge tilsynsstandarder som vedtas i de relevante internasjonale fora.
- 11) Ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes av en medlemsstat eller av en medlemsstats regionale eller lokale myndigheter, av internasjonale offentlige organer der én eller flere medlemsstater er medlem, av Den europeiske sentralbank eller av medlemsstatenes sentralbanker, omfattes ikke av dette direktiv og berøres derfor ikke av det. Ovennevnte utstedere av slike verdipapirer kan likevel, dersom de ønsker det, utarbeide et prospekt i samsvar med dette direktiv.
- 12) For å sikre vern av investorene er det også behov for full dekning av egenkapitalinstrumenter og ikke-aksjerelaterte verdipapirer som legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked som definert i rådsdirektiv 93/22/EØF av 10. mai 1993 om investeringstjenester i forbindelse med verdipapirer⁽¹⁾, og ikke bare verdipapirer som er offisielt børsnotert. Den brede definisjonen av verdipapirer i dette direktiv, som omfatter tegnings- og kjøpsretter samt depotbevis, gjelder bare for dette direktiv og berører derfor på ingen måte de ulike definisjoner av finansielle instrumenter som anvendes i nasjonal lovgivning for andre formål, f.eks. beskatning. Noen av verdipapirene som defineres i dette direktiv, gir innehaveren rett til å erverve omsettelige verdipapirer eller motta et kontantbeløp gjennom et kontantoppgjør fastsatt med henvisning til andre instrumenter, særlig omsettelige verdipapirer, valutaer, rentesatser eller effektive renter, råvarer eller andre indekser eller målestokker. Depotbevis og konvertible verdipapirer, f.eks. verdipapirer som kan konverteres når investoren ønsker det, omfattes av dette direktivs definisjon av ikke-aksjerelaterte verdipapirer.
- 13) Emisjon av verdipapirer av lignende type og/eller klasse bør, når det gjelder ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes på grunnlag av et emisjonsprogram, herunder tegningsretter og depotbevis av enhver art, samt når det gjelder verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger, anses å omfatte ikke bare identiske verdipapirer, men også verdipapirer som tilhører samme klasse generelt. Disse verdipapirene kan omfatte ulike produkter, som obligasjoner, depotbevis og tegningsretter, eller det samme produkt innenfor samme program, og de kan ha ulike egenskaper særlig med hensyn til prioritet, type underliggende eiendeler eller grunnlag for å fastsette innløsningsbeløp eller kupongutbetaling.
- 14) Når en utsteder får tildelt et felles utstederpass som er gyldig i hele Fellesskapet, og prinsippet om opprinnelsesstat anvendes, forutsetter det at hjemstaten utpekes som best egnet til å føre tilsyn med utstederen i henhold til dette direktiv.
- 15) Opplysningsplikten i henhold til dette direktiv skal ikke være til hinder for at en medlemsstat eller en vedkommende myndighet eller en børs, gjennom sine regler, pålegger andre særlige krav i forbindelse med opptak av verdipapirer til notering på et regulert marked (særlig med hensyn til foretaksledelse). Slike krav kan ikke direkte eller indirekte begrense utarbeiding, kontroll og spredning av et prospekt som er godkjent av en vedkommende myndighet.
- 16) Et av dette direktivs formål er å verne investorene. Det er derfor hensiktsmessig å ta hensyn til de ulike krav til vern av ulike kategorier av investorer samt disses sakkunnskap. Det er ikke nødvendig å offentliggjøre et prospekt for tilbud som er begrenset til profesjonelle investorer. Offentliggjøring av et prospekt kreves derimot ved ethvert videresalg til offentligheten eller offentlig handel gjennom opptak til notering på et regulert marked.
- 17) Utstedere, tilbydere eller personer som søker om opptak til notering av verdipapirer på et regulert marked, og som er unntatt fra plikten til å offentliggjøre et prospekt, vil være berettiget til et felles utstederpass dersom de oppfyller bestemmelsene i dette direktiv.
- 18) Fullstendige opplysninger om verdipapirer og utstedere av verdipapirer bidrar, sammen med regler for forretningsvirksomhet, til vern av investorene. Slike opplysninger er dessuten et effektivt middel til å styrke tilliten til verdipapirene og bidrar derfor til at verdipapirmarkedene virker og utvikler seg på en tilfredsstillende måte. Den beste måten å gjøre slike opplysninger tilgjengelige på, er ved å offentliggjøre et prospekt.
- 19) Investering i verdipapirer innebærer risiko, i likhet med enhver annen form for investering. I alle medlemsstater er det behov for tiltak for å verne interessene til nåværende og potensielle investorer for å gi dem mulighet til å foreta en velfundert vurdering av slike risikoer og dermed ta investeringsbeslutninger ut fra full kjennskap til saksforholdene.

⁽¹⁾ EFT L 141 av 11.6.1993, s. 27. Direktivet sist endret ved europaparlaments- og rådsdirektiv 2000/64/EF (EFT L 290 av 17.11.2000, s. 27).

- 20) Slike opplysninger skal være tilstrekkelige og så objektive som mulig med hensyn til utstederens finansielle stilling og rettighetene knyttet til verdipapirene, og bør gis i en form som er lett å forstå og analysere. Harmonisering av opplysningene i prospektet bør sikre ensartet vern av investorene på fellesskapsplan.
- 21) Opplysninger er en avgjørende faktor i forbindelse med vern av investorene. Prospektet bør inneholde et sammendrag av vesentlige kjennetegn ved og risikoer knyttet til utstederen, en eventuell garantist og verdipapirene. For å sikre lett tilgang til disse opplysningene, bør sammendraget skrives i et ikke-teknisk språk, og normalt ikke overskride 2 500 ord på det språk prospektet opprinnelig ble utarbeidet.
- 22) Beste praksis er utarbeidet på internasjonalt plan for å muliggjøre tilbud av aksjer over landegrensene ved hjelp av et felles sett opplysningsstandarder fra Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapiriområdet (IOSCO). IOSCOs opplysningsstandarder⁽¹⁾ vil forbedre de opplysninger som er tilgjengelige for markeder og investorer, og samtidig forenkle framgangsmåten for utstedere i Fellesskapet som ønsker å skaffe kapital i tredjestater. I direktivet oppfordres det også til vedtakelse av tilpassede opplysningsstandarder for andre typer verdipapirer og utstedere.
- 23) Raskere framgangsmåter for utstedere som er notert på et regulert marked, og som ofte skaffer kapital på disse markedene, krever at det på fellesskapsplan innføres et nytt prospektformat for emisjonsprogrammer eller pantobligasjoner og et nytt system for registreringsdokumenter. Utstedere kan velge ikke å bruke et slikt format og i stedet utarbeide prospektet som ett enkelt dokument.
- 24) Innholdet i et grunnprospekt bør særlig ta hensyn til behovet for smidighet i forbindelse med de opplysninger som skal gis om verdipapirene.
- 25) Utelatelse av følsomme opplysninger som skal inngå i et prospekt, bør under visse omstendigheter tillates gjennom et unntak innvilget av vedkommende myndighet for å unngå situasjoner som kan skade utsteders interesser.
- 26) Det bør fastsettes en tydelig frist for prospektets gyldighet for å unngå foreldede opplysninger.
- 27) Investorene bør vernes ved at det sikres at pålitelige opplysninger offentliggjøres. Utstedere av verdipapirer som opptas til notering på et regulert marked, er underlagt en løpende opplysningsplikt, men det kreves ikke at de regelmessig offentliggjør ajourførte opplysninger. I tillegg til denne plikten bør utstedere minst én gang i året utarbeide en oversikt over alle relevante opplysninger som er offentliggjort eller gjort tilgjengelige for offentligheten de foregående tolv måneder, herunder opplysninger i henhold til de ulike rapporteringskrav som er fastsatt i annet fellesskapsregelverk. Dette bør gjøre det mulig å sikre regelmessig offentliggjøring av sammenhengende og lett forståelige opplysninger. For å unngå for store arbeidsbyrder for visse utstedere, bør dette kravet ikke gjelde for utstedere av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med høye pålydende minsteverdier.
- 28) De opplysninger som årlig skal gis av utstedere av verdipapirer som er notert på et regulert marked, skal kontrolleres på egnet vis av medlemsstatene i samsvar med deres forpliktelser i henhold til fellesskapsretten og nasjonal lovgivning om fastsettelse av regler for verdipapirer, utstedere av verdipapirer og verdipapirmarkeder.
- 29) Utstederne bør få mulighet til å innlemme opplysninger som skal inngå i et prospekt, ved å vise til referansedokumenter, forutsatt at disse dokumentene tidligere er inngitt eller godkjent av vedkommende myndighet, noe som bør gjøre det lettere å utarbeide prospektet og redusere kostnadene for utstederne, uten at det går ut over vernet av investorene.
- 30) Forskjeller med hensyn til effektivitet, metoder og tidspunkter for kontroll av opplysninger gitt i et prospekt gjør det ikke bare vanskeligere for foretak å reise kapital eller bli opptatt til notering på et regulert marked i mer enn én medlemsstat, men hindrer også investorer etablert i én medlemsstat i å erverve verdipapirer som tilbys av en utsteder som er etablert i eller notert i en annen medlemsstat. Disse forskjellene bør fjernes ved at reglene og forskriftene harmoniseres, for i tilstrekkelig grad å gjøre likeverdige de garantier som kreves i hver enkelt medlemsstat, for å sikre nåværende og potensielle innehavere av verdipapirer tilstrekkelige opplysninger som er så objektive som mulig.

⁽¹⁾ «International disclosure standards for cross-border offering and initial listings by foreign issuers», Del I, utgitt av Den internasjonale organisasjon for tilsynsmyndigheter på verdipapiriområdet, september 1998.

- 31) For å lette utsendelsen av de ulike dokumentene som prospektet består av, bør det oppmuntres til bruk av elektroniske medier som Internett. På investorers forespørsel bør prospektet alltid utleveres kostnadsfritt i papirform.
- 32) Prospektet bør registreres hos den relevante vedkommende myndighet og gjøres tilgjengelig for offentligheten av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, idet det tas hensyn til Den europeiske unions personvernbestemmelser.
- 33) For å unngå smutthull i Fellesskapets regelverk som ville undergrave offentlighetens tillit, og dermed være til hinder for at finansmarkedene virker på en tilfredsstillende måte, er det også nødvendig å harmonisere reglene for annonsering.
- 34) Enhver ny omstendighet som vil kunne påvirke vurderingen av investeringen, og som inntreffer etter at prospektet er offentliggjort, men før tilbudet avsluttes eller noteringen på et regulert marked begynner, bør vurderes på egnet måte av investorer og krever derfor godkjenning og spredning av et tillegg til prospektet.
- 35) Utstederens plikt til å oversette hele prospektet til alle de relevante offisielle språk virker hemmende på tilbud over landegrensene eller notering i flere medlemsstater. For å gjøre det lettere å tilby verdipapirer over landegrensene, skal verts- eller hjemstaten ha rett til å kreve at bare sammendraget av prospektet oversettes til statens offisielle språk dersom prospektet er utarbeidet på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finanskretser.
- 36) Vedkommende myndighet i vertsstaten bør ha rett til å få en bekreftelse fra vedkommende myndighet i hjemstaten på at prospektet er utarbeidet i samsvar med dette direktiv. For å sikre at dette direktivs formål oppnås fullt ut, er det også nødvendig at direktivets virkeområde omfatter verdipapirer utstedt av utsteder som er underlagt tredjestaters lovgivning.
- 37) Et stort antall vedkommende myndigheter i medlemsstatene med ulike ansvarsområder kan skape unødvendige kostnader og overlapping av ansvar, uten at det gir noen tilleggsverdi. I hver medlemsstat bør en enkelt vedkommende myndighet utpekes til å godkjenne prospekter og ha ansvar for å føre tilsyn med at bestemmelsene i dette direktiv overholdes. På strenge vilkår bør en medlemsstat kunne utpeke mer enn én vedkommende myndighet, men bare én myndighet skal ivareta det internasjonale samarbeid. En slik myndighet eller slike myndigheter bør etableres som en administrativ myndighet og i en slik form at den/de er garantert uavhengig av økonomiske aktører og at interessekonflikter unngås. Utpekingen av en vedkommende myndighet for godkjenning av prospekter bør ikke utelukke samarbeid mellom vedkommende myndighet og andre enheter med sikte på å sikre effektiv kontroll og godkjenning av prospekter i utstederes, investorers, markedsdeltakeres og markeders interesse. Enhver delegering av oppgaver i forbindelse med forpliktelsene i henhold til dette direktiv og dets gjennomføringstiltak, bør i samsvar med artikkel 31 vurderes på nytt fem år etter dette direktivs ikrafttredelsesdato og bør, med unntak av offentliggjøring på Internett av godkjente prospekter og registrering av prospekter som nevnt i artikkel 14, avsluttes åtte år etter dette direktivs ikrafttredelse.
- 38) Et felles minstemål av fullmakter for vedkommende myndigheter vil sikre at deres tilsyn blir effektivt. De opplysninger til markedene som kreves i henhold til direktiv 2001/34/EF, bør sikres, og tiltak mot overtredelser bør treffes av vedkommende myndigheter.
- 39) Medlemsstatenes vedkommende myndigheter skal samarbeide i utførelsen av sine oppgaver.
- 40) Praktiske retningslinjer og gjennomføringstiltak for bestemmelsene fastsatt i dette direktiv kan fra tid til annen være nødvendige for å ta hensyn til utviklingen på finansmarkedene. Kommisjonen bør derfor ha myndighet til å vedta gjennomføringstiltak, forutsatt at disse ikke endrer de grunnleggende bestemmelser i dette direktiv, og Kommisjonen handler i henhold til dette direktivs prinsipper etter samråd med Den europeiske verdipapirkomiteé, nedsatt ved kommisjonsbeslutning 2001/528/EF⁽¹⁾.
- 41) Når Kommisjonen utøver sin gjennomføringsmyndighet i henhold til dette direktiv, bør den ta hensyn til følgende prinsipper:
- behovet for å sikre tillit til finansmarkedene blant små investorer og små og mellomstore bedrifter ved å fremme høye standarder for innsyn i disse markedene,
 - behovet for å gi investorene et stort utvalg konkurrerende investeringsmuligheter samt opplysninger og vern tilpasset deres situasjon,
 - behovet for å sikre at uavhengige reguleringsmyndigheter håndhever reglene på en ensartet måte, særlig når det gjelder bekjempelse av økonomisk kriminalitet,
 - behovet for stor grad av innsyn og samråd med alle markedsdeltakere, Europaparlamentet og Rådet,

(1) EFT L 191 av 13.7.2001, s. 45.

- behovet for å stimulere til nyskaping i finansmarkedene slik at de blir dynamiske og effektive,
 - behovet for å sikre systemisk stabilitet i finanssystemet gjennom tett og streng kontroll av økonomisk nyskaping,
 - betydningen av å redusere kapitalkostnaden og øke tilgangen til kapital,
 - behovet for å opprettholde balansen mellom kostnader og fordeler på lang sikt for markedsdeltakerne (herunder små og mellomstore bedrifter og små investorer), ved alle gjennomføringstiltak,
 - behovet for å bedre den internasjonale konkurransevnen til Fellesskapets finansmarkeder, uten at dette berører en hardt tiltrengt utvidelse av det internasjonale samarbeid,
 - behovet for å skape like konkurransevilkår for alle markedsdeltakere ved å utarbeide fellesskapsbestemmelser dersom det er hensiktsmessig,
 - behovet for å respektere forskjellene mellom de nasjonale finansmarkedene når disse forskjellene ikke i utilbørlig grad skader sammenhengen i det indre marked,
 - behovet for å sikre sammenheng med annet fellesskapsregelverk på området, ettersom ubalanse med hensyn til opplysninger og mangel på innsyn vil kunne skade markedenes virkemåte og framfor alt forbrukere og små investorer.
- 42) Europaparlamentet bør få en frist på tre måneder fra utkastet til gjennomføringstiltak oversendes første gang til å gjennomgå tiltakene og avgi uttalelse. I behørig begrunnede hastetilfeller kan imidlertid denne fristen forkortes. Dersom Europaparlamentet innen nevnte frist vedtar en resolusjon, bør Kommisjonen gjennomgå utkastet til tiltak på nytt.
- 43) Medlemsstatene bør fastsette en sanksjonsordning for overtredelser av nasjonale bestemmelser vedtatt i henhold til dette direktiv og bør treffe alle tiltak som er nødvendige for å sikre at disse sanksjonene anvendes. De fastsatte sanksjonene skal være virkningsfulle, stå i forhold til overtredelsen og virke avskrekkende.
- 44) Det bør fastsettes bestemmelser om klageadgang i forbindelse med beslutninger truffet av medlemsstatenes vedkommende myndigheter ved anvendelse av dette direktiv.
- 45) I samsvar med forholdsmessighetsprinsippet er det nødvendig og hensiktsmessig å fastsette regler for et felles utstederpass, for å nå det grunnleggende målet som er å sikre et indre marked for verdipapirer. I samsvar med traktatens artikkel 5 tredje ledd går dette direktiv ikke lenger enn det som er nødvendig for å nå dette mål.
- 46) Kommisjonens vurdering av anvendelsen av dette direktiv bør særlig dreie seg om den framgangsmåten for godkjenning av prospekter som vedkommende myndigheter i medlemsstatene anvender og, mer generelt, anvendelsen av hjemstatsprinsippet, samt om hvorvidt problemer med hensyn til vern av investorene og markedets effektivitet kan oppstå på grunn av en slik anvendelse. Kommisjonen bør også undersøke hvordan artikkel 10 virker.
- 47) Ved en framtidig utvikling av dette direktiv bør det vurderes hvilken godkjenningsordning som bør vedtas for ytterligere å fremme en ensartet anvendelse av Fellesskapets regelverk for prospekter, herunder en eventuell innføring av en europeisk verdipapirenhet.
- 48) I dette direktiv respekteres de grunnleggende rettigheter og overholdes de prinsipper som er anerkjent særlig i Den europeiske unions pakt om grunnleggende rettigheter.
- 49) De tiltak som er nødvendige for gjennomføringen av dette direktiv, bør vedtas i samsvar med rådsbeslutning 1999/468/EF av 28. juni 1999 om fastsettelse av nærmere regler for utøvelsen av den gjennomføringsmyndighet som er tillagt Kommisjonen⁽¹⁾ —

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

KAPITTEL I

ALMINNELIGE BESTEMMELSER

*Artikkel 1***Formål og virkeområde**

1. Dette direktivs formål er å harmonisere kravene til utarbeiding, godkjenning og spredning av det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked som ligger i eller driver virksomhet i en medlemsstat.
2. Dette direktiv får ikke anvendelse på
 - a) andeler som er utstedt av foretak for kollektiv investering av annen type enn lukket,
 - b) ikke-aksjerelaterte verdipapirer som er utstedt av en medlemsstat eller av en medlemsstats regionale eller lokale myndigheter, av internasjonale offentlige organer der én eller flere medlemsstater er medlem, av Den europeiske sentralbank eller av medlemsstatenes sentralbanker,
 - c) kapitalandeler i medlemsstatenes sentralbanker,

(1) EFT L 184 av 17.7.1999, s. 23.

- d) verdipapirer som omfattes av en ubetinget og ugjenkallelig garanti fra en medlemsstat eller fra en regional eller lokal myndighet i en medlemsstat,
- e) verdipapirer utstedt av sammenslutninger med rettslig status eller av ideelle organisasjoner som er anerkjent av en medlemsstat, med sikte på å skaffe til veie midler til ideelle formål,
- f) ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av kredittinstitusjoner, forutsatt at disse verdipapirene
- ikke er etterstilte, konvertible eller ombyttelige,
 - ikke gir rett til å tegne eller erverve andre typer verdipapirer og ikke er knyttet til et derivat,
 - muliggjør mottak av innskudd som skal tilbakebetales,
 - omfattes av en innskuddsgarantiordning i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 94/19/EF om innskuddsgarantiordninger⁽¹⁾,
- g) kapitalandeler som ikke er ombyttelige, men som har som hovedformål å gi innehaveren rett til å benytte hele eller en del av en leilighet eller en annen type fast eiendom, og som ikke kan selges uten at denne retten bortfaller,
- h) verdipapirer som inngår i et tilbud der det samlede vederlaget er mindre enn 2 500 000 euro, en grense som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder,
- i) «bostadsobligasjoner» som utstedes gjentatte ganger av kredittinstitusjoner i Sverige og som har som hovedformål å gi pantelån, forutsatt at
- de utstedte «bostadsobligasjoner» tilhører samme serie,
 - «bostadsobligasjonene» utstedes i flere omganger i løpet av en angitt emisjonsperiode,
 - vilkårene for «bostadsobligasjonene» ikke endres i løpet av emisjonsperioden,
 - de beløp som stammer fra emisjon av nevnte «bostadsobligasjoner», plasseres i eiendeler som gir tilstrekkelig dekning for de forpliktelse som er knyttet til verdipapirene, i samsvar med utstederens vedtekter,
- j) ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av kredittinstitusjoner, der det samlede vederlaget er mindre enn 50 000 000 euro, en grense som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder, forutsatt at disse verdipapirene
- ikke er etterstilte, konvertible eller ombyttelige,
 - ikke gir rett til å tegne eller erverve andre typer verdipapirer og ikke er knyttet til et derivat.

3. Med forbehold for nr. 2 bokstav b), d), h), i) og j) skal en utsteder, en tilbyder eller en person som søker om opptak til notering på et regulert marked, ha rett til å utarbeide et prospekt i samsvar med dette direktiv når verdipapirer legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering.

Artikkel 2

Definisjoner

1. I dette direktiv menes med:
- «verdipapirer», omsettelige verdipapirer som definert i artikkel 1 nr. 4 i direktiv 93/22/EØF, unntatt pengemarkedsinstrumenter som definert i artikkel 1 nr. 5 i direktiv 93/22/EØF, med en løpetid på mindre enn tolv måneder. Nasjonal lovgivning kan få anvendelse på disse instrumentene,
 - «egenkapitalinstrumenter», aksjer og andre omsettelige verdipapirer som kan sidestilles med aksjer i selskaper, samt alle andre typer omsettelige verdipapirer som gir rett til erverv av slike verdipapirer som følge av konvertering eller utøvelse av rettighetene som følger av dem, forutsatt at verdipapirer av sistnevnte type utstedes av utstederen av de underliggende aksjer, eller av en enhet som tilhører denne utstederens konsern,
 - «ikke-aksjerelaterte verdipapirer», alle verdipapirer som ikke er egenkapitalinstrumenter,
 - «innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer», en henvendelse til personer, uansett form og middel, der det framlegges tilstrekkelige opplysninger om vilkårene for tilbudet og verdipapirene som tilbys, for å sette en investor i stand til å treffe beslutning om å kjøpe eller tegne slike verdipapirer. Denne definisjonen får også anvendelse på plassering av verdipapirer gjennom finansielle mellommenn,
 - «profesjonelle investorer»,
 - juridiske personer som er godkjent eller lovregulert med sikte på å drive virksomhet på finansmarkedene, herunder: kredittinstitusjoner, investeringsforetak, andre godkjente eller lovregulerte finansinstitusjoner, forsikringsselskaper, kollektive investeringsordninger og deres forvaltningsselskaper, pensjonskasser og deres forvaltningsselskaper, råvarehandlere, samt enheter som ikke er godkjent eller lovregulert på en slik måte og hvis eneste forretningsformål er å investere i verdipapirer,
 - nasjonale og regionale myndigheter, sentralbanker, internasjonale og overnasjonale institusjoner som Det internasjonale valutafond, Den europeiske sentralbank, Den europeiske investeringsbank og andre lignende internasjonale organisasjoner,
 - andre juridiske personer som ikke oppfyller to av de tre kriteriene i bokstav f),

⁽¹⁾ EFT L 135 av 31.5.1994, s. 5.

- iv) visse fysiske personer: med forbehold for gjensidig anerkjennelse kan en medlemsstat velge å godkjenne fysiske personer som er bosatt i medlemsstaten og som uttrykkelig ber om å bli ansett som profesjonelle investorer, dersom disse personene oppfyller minst to av kriteriene i nr. 2,
- v) visse små og mellomstore bedrifter: med forbehold for gjensidig anerkjennelse kan en medlemsstat velge å godkjenne små og mellomstore bedrifter med forretningskontor i vedkommende medlemsstat som uttrykkelig ber om å bli ansett som profesjonelle investorer,
- f) «små og mellomstore bedrifter», selskaper som i henhold til siste årsregnskap eller konsoliderte regnskap oppfyller minst to av følgende tre kriterier: et gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret på mindre enn 250, en balansesum som ikke overskrider 43 000 000 euro, og en årlig nettoomsætning som ikke overskrider 50 000 000 euro,
- g) «kreditinstitusjon», et foretak som definert i artikkel 1 nr. 1 bokstav a) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2000/12/EF av 20. mars 2000 om adgang til å starte og utøve virksomhet som kreditinstitusjon⁽¹⁾,
- h) «utsteder», en juridisk person som utsteder eller foreslår å utstede verdipapirer,
- i) «person som tilbyr verdipapirer» (eller «tilbyder»), en juridisk eller fysisk person som legger ut verdipapirer til offentlig tegning,
- j) «regulert marked», et marked som definert i artikkel 1 nr. 13 i direktiv 93/22/EØF,
- k) «emisjonsprogram», et program som gir mulighet for å utstede ikke-aksjerelaterte verdipapirer, herunder alle typer tegningsretter av lignende type og/eller klasse, fortløpende eller gjentatte ganger i løpet av en nærmere angitt periode,
- l) «verdipapirer utstedt fortløpende eller gjentatte ganger», emisjon i flere omganger eller minst to atskilte emisjoner av verdipapirer av lignende type og/eller klasse, i et tidsrom på tolv måneder,
- m) «hjemstat»,
- i) for alle utstedere i Fellesskapet av verdipapirer som ikke er nevnt under ii): den medlemsstat der utstederen har sitt forretningskontor,
- ii) ved emisjon av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 1 000 euro, og ved emisjon av ikke-aksjerelaterte verdipapirer som gir rett til å erverve omsettelige verdipapirer eller motta et kontantbeløp som følge av at de konverteres eller at de tilknyttede rettighetene utøves, og forutsatt at utstederen av de ikke-aksjerelaterte verdipapirene ikke er utsteder av de underliggende verdipapirene eller et foretak som tilhører sistnevnte utsteders konsern, den medlemsstat der utstederen har sitt forretningskontor, eller der verdipapirene er opptatt eller skal opptas til notering på et regulert marked, når verdipapirene legges ut til offentlig tegning etter valg foretatt av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering, alt etter omstendighetene. De samme regler får anvendelse på ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes i en annen valuta enn euro, forutsatt at minste pålydende verdi tilsvarer ca. 1 000 euro,
- iii) for alle utstedere som er registrert i tredjestater, og som utsteder verdipapirer som ikke er nevnt under ii), den medlemsstat der verdipapirene skal legges ut til offentlig tegning for første gang etter den dag dette direktiv trer i kraft, eller der den første søknaden om opptak til notering på et regulert marked inngis, etter valg foretatt av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering, alt etter omstendighetene, med forbehold for etterfølgende valg foretatt av utstedere registrert i en tredjestat dersom hjemstaten ikke ble fastsatt etter deres valg,
- n) «vertsstat», den stat der innbydelse til offentlig tegning skjer eller der det søkes om opptak til notering, når denne ikke er hjemstaten,
- o) «foretak for kollektiv investering av annen type enn lukket», aksjefond og investeringsselskaper
- i) hvis formål er kollektiv investering av kapital skaffet til veie ved henvendelse til offentligheten, og hvis virksomhet bygger på prinsippet om risikospredning, og
- ii) der andelene på innehaverens anmodning gjenkjøpes eller innløses direkte eller indirekte over disse foretaks eiendeler,
- p) «andeler i et foretak for kollektiv investering», verdipapirer som er utstedt av et foretak for kollektiv investering, og som representerer deltakernes rettigheter i disse foretaks eiendeler,
- q) «godkjenning», det positive utfall av hjemstatens vedkommende myndighets kontroll av om prospektet er fullstendig, herunder av om opplysningene som gis er sammenhengende og forståelige,
- r) «grunnprospekt», et prospekt som inneholder alle relevante opplysninger som fastsatt i artikkel 5 og 7 og, dersom det finnes et tillegg, i artikkel 16, om utstederen og verdipapirene som skal legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering, samt, etter utstederens valg, de endelige vilkår for tilbudet.
2. Med hensyn til anvendelsen av nr. 1 bokstav e) iv) gjelder følgende kriterier:
- a) investoren har foretatt transaksjoner av betydelig størrelse på verdipapirmarkedet i gjennomsnitt minst ti ganger per kvartal i løpet av de fire foregående kvartaler,
- b) størrelsen på investorens verdipapirportefølje overskrider 0,5 millioner euro,

⁽¹⁾ EFT L 126 av 26.5.2000, s. 1. Direktivet sist endret ved direktiv 2000/28/EF (EFT L 275 av 27.10.2000, s. 37).

c) investoren arbeider eller har arbeidet i minst ett år i finanssektoren i en stilling som krever kunnskap om investering i verdipapirer.

3. Med hensyn til anvendelsen av nr. 1 bokstav e) iv) og v) gjelder følgende kriterier:

Hver vedkommende myndighet skal sikre at det finnes egnede ordninger for registrering av fysiske personer og små og mellomstore bedrifter som anses som profesjonelle investorer, idet det tas hensyn til behovet for å sikre et tilstrekkelig vern av personopplysninger. Registeret skal være tilgjengelig for alle utstedere. Enhver fysisk person eller enhver liten eller mellomstor bedrift som ønsker å bli ansett som en profesjonell investor, skal registrere seg, men kan når som helst velge å trekke seg.

4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for definisjonene nevnt i nr. 1, herunder tilpasning av tallene brukt i definisjonen av små og mellomstore bedrifter, idet det tas hensyn til Fellesskapets regelverk og anbefalinger samt den økonomiske utvikling og tiltak for offentliggjøring i forbindelse med registreringen av individuelle profesjonelle investorer.

Artikkel 3

Plikt til å offentliggjøre et prospekt

1. Medlemsstatene skal ikke tillate at verdipapirer legges ut til offentlig tegning på deres territorium uten at det på forhånd er offentliggjort et prospekt.

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

- et tilbud av verdipapirer som rettes bare til profesjonelle investorer, og/eller
- et tilbud av verdipapirer som rettes til færre enn 100 fysiske eller juridiske personer som ikke er profesjonelle investorer, per medlemsstat, og/eller
- et tilbud av verdipapirer som rettes til investorer som erverver verdipapirer for et samlet vederlag på minst 50 000 euro per investor for hvert enkelt tilbud, og/eller
- et tilbud av verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro, og/eller
- et tilbud av verdipapirer med pålydende verdi på mindre enn 100 000 euro, en grense som skal beregnes over et tidsrom på tolv måneder.

Ethvert påfølgende videresalg av verdipapirer som tidligere var gjenstand for én eller flere av de typer tilbud som er nevnt i dette nummer, skal anses som et særskilt tilbud, og definisjonen fastsatt i artikkel 2 nr. 1 bokstav d) får anvendelse for å avgjøre om videresalget av verdipapirene er en innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer. Når verdipapirer plasseres gjennom finansielle mellommenn, skal det offentliggjøres et prospekt dersom ingen av vilkårene a)-e) er oppfylt når det gjelder den endelige plassering.

3. Medlemsstatene skal sikre at ethvert opptak av verdipapirer til notering på et regulert marked som befinner seg eller driver virksomhet på deres territorier, er betinget av at det offentliggjøres et prospekt.

Artikkel 4

Unntak fra plikten til å offentliggjøre et prospekt

1. Plikten til å offentliggjøre et prospekt får ikke anvendelse på innbydelse til offentlig tegning av følgende typer verdipapirer:

- aksjer utstedt i bytte mot aksjer i samme aksjeklasse som allerede er utstedt, dersom emisjonen av disse nye aksjene ikke innebærer en forhøyelse av den utstedte aksjekapitalen,
- verdipapirer som tilbys i forbindelse med en overtakelse gjennom et offentlig ombytingstilbud, 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 Fellesskapets regelverk,
- verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusjon, 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 Fellesskapets regelverk,
- aksjer som tilbys, tildeles eller skal tildeles vederlagsfritt til eksisterende aksjeeiere, og utbytte utbetalt 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,
- verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles til nåværende eller tidligere styremedlemmer eller ansatte, av deres arbeidsgiver som allerede har fått verdipapirer notert på et regulert marked, eller av et tilknyttet foretak, forutsatt at et dokument gjøres tilgjengelig med opplysninger om verdipapirenes antall og type samt formålet med og nærmere opplysninger om tilbudet.

2. Plikten til å offentliggjøre et prospekt får ikke anvendelse på opptak til notering på et regulert marked av følgende typer verdipapirer:

- aksjer som over et tidsrom på tolv måneder utgjør mindre enn ti prosent av det antall aksjer av samme klasse som allerede er notert på det samme regulerte marked,
- aksjer utstedt i bytte mot aksjer av samme klasse som allerede er notert på det samme regulerte marked, dersom emisjonen av slike aksjer ikke innebærer en forhøyelse av den tegnede kapitalen,
- verdipapirer som tilbys i forbindelse med en overtakelse gjennom et offentlig ombytingstilbud, 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 Fellesskapets regelverk,

- d) verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles i forbindelse med en fusjon, 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 Fellesskapets regelverk,
- e) aksjer som tilbys, tildeles eller skal tildeles vederlagsfritt til eksisterende aksjeeiere, og utbytte utbetalt i form av aksjer av samme klasse som de aksjer slikt utbytte utbetales for, forutsatt at nevnte aksjer er av samme klasse som de aksjer som allerede er notert på det samme regulerte marked, og at et dokument er tilgjengelig med opplysninger om aksjenes antall og type samt formålet med og nærmere opplysninger om tilbudet,
- f) verdipapirer som tilbys, tildeles eller skal tildeles til nåværende eller tidligere styremedlemmer eller ansatte, av deres arbeidsgiver eller et tilknyttet foretak, forutsatt at nevnte verdipapirer er av samme klasse som verdipapirene som allerede er notert på det samme regulerte marked, og at et dokument er tilgjengelig med opplysninger om verdipapirenes antall og type samt formålet med og nærmere opplysninger om tilbudet,
- g) aksjer som utstedes gjennom konvertering eller i bytte mot andre verdipapirer eller som følge av utøvelse av rettigheter som følger av andre verdipapirer, forutsatt at nevnte aksjer er av samme klasse som de aksjer som allerede er notert på det samme regulerte marked,
- h) verdipapirer som allerede er notert på et annet regulert marked, på følgende vilkår:
- at disse verdipapirene, eller verdipapirer av samme klasse, har vært opptatt til notering på det andre regulerte marked i mer enn 18 måneder,
 - at opptaket til notering på det andre regulerte marked, for verdipapirer som første gang ble opptatt til notering på et regulert marked etter dette direktivs ikrafttredelsesdato, var knyttet til et godkjent prospekt som var tilgjengelig for offentligheten i samsvar med artikkel 14,
 - at prospektet for verdipapirer som første gang ble opptatt til notering etter 30. juni 1983, unntatt i tilfeller som omfattes av ii), ble godkjent i samsvar med kravene i direktiv 80/390/EØF eller direktiv 2001/34/EF,
 - at de løpende forpliktelser i forbindelse med notering på det andre regulerte marked er oppfylt,
 - at personen som søker om å få et verdipapir opptatt til notering på et regulert marked i henhold til dette unntak, utarbeider et sammendrag som gjøres tilgjengelig for offentligheten på et språk godkjent av vedkommende myndighet i den medlemsstat der det regulerte marked ligger som søknaden om opptak gjelder,
 - at sammendraget nevnt under v) gjøres tilgjengelig for offentligheten i den medlemsstat der det regulerte marked ligger som det etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 14 nr. 2 søkes om opptak til notering på, og

- at innholdet i sammendraget skal være i samsvar med artikkel 5 nr. 2. Videre skal det i dokumentet angis hvor det nyeste prospekt kan fås og hvor den finansielle informasjonen utstederen offentliggjør i henhold til opplysningsplikten, er tilgjengelig.

- For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for nr. 1 bokstav b), nr. 1 bokstav c) og nr. 2 bokstav c) og d), særlig når det gjelder betydningen av likeverdig.

KAPITTEL II

UTARBEIDING AV PROSPEKTET

Artikkel 5

Prospektet

- Med forbehold for artikkel 8 nr. 2 skal prospektet inneholde alle opplysninger som, med hensyn til utstedeers art og den type verdipapir som legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked, er nødvendige for at investorene skal kunne foreta en velfundert vurdering av utstedeers og en eventuell garantists eiendeler og forpliktelser, finansielle stilling, resultater og framtidsutsikter samt av de rettigheter som er knyttet til nevnte verdipapirer. Disse opplysningene skal framlegges i en form som er lett å forstå og analysere.
- Prospektet skal inneholde opplysninger om utstederen og verdipapirene som skal legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked. Det skal også inneholde et sammendrag. Sammendraget, som skal være kortfattet og ikke-teknisk, skal formidle de vesentlige kjennetegn ved og risikoer knyttet til utstederen, en eventuell garantist og verdipapirene, på det språk prospektet opprinnelig ble utarbeidet. Sammendraget skal også inneholde en advarsel om at
 - det bør leses som en innledning til prospektet,
 - en eventuell beslutning om å investere i verdipapirene bør bygge på investors vurdering av hele prospektet,
 - dersom et krav i forbindelse med opplysningene i prospektet bringes inn for en domstol, kan den investor som er saksøker i henhold til medlemsstatenes nasjonale lovgivning måtte betale kostnadene for å oversette prospektet før rettergang innledes, og
 - erstatningsansvar kan påhvile de personer som har framlagt sammendraget, herunder eventuelle oversettelser av det, og søkt om melding av det, men bare dersom sammendraget er villedende, unøyaktig eller uforenlig med de andre delene av prospektet.

Når prospektet gjelder opptak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi på minst 50 000 euro, skal det ikke kreves sammendrag, unntatt dersom en medlemsstat krever det i henhold til artikkel 19 nr. 4.

3. Med forbehold for nr. 4 kan utstederen, tilbyderen eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, 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.

4. For følgende typer verdipapirer kan prospektet etter valg foretatt av utstederen, tilbyderen eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, bestå av et grunnprospekt som inneholder alle relevante opplysninger om utstederen og verdipapirene som skal legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked:

- a) ikke-aksjerelaterte verdipapirer, herunder tegningsretter av enhver type, som utstedes i forbindelse med et emisjonsprogram,
- b) ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av kredittinstitusjoner,
 - i) dersom de beløp som kommer fra emisjonen av nevnte verdipapirer, i henhold til nasjonal lovgivning plasseres i eiendeler som gir tilstrekkelig dekning for de forpliktelse som er knyttet til verdipapirene fram til forfallsdato,
 - ii) dersom nevnte beløp ved en eventuell insolvens i den tilknyttede kredittinstitusjon, skal anvendes med prioritet for tilbakebetaling av kapital og renter som forfaller til betaling, med forbehold for bestemmelsene i europaparlaments- og rådsdirektiv 2001/24/EF av 4. april 2001 om sanering og avvikling av kredittinstitusjoner⁽¹⁾.

De opplysninger som gis i grunnprospektet, skal om nødvendig utfylles i samsvar med artikkel 16 med ajourførte opplysninger om utstederen og om de verdipapirer som skal legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked.

Dersom de endelige vilkår for tilbudet ikke inngår verken i grunnprospektet eller i et tillegg, skal de endelige vilkår gjøres tilgjengelige for investorene og inngis til vedkommende myndighet for hver innbydelse til offentlig tegning, snarest mulig og om mulig før startdatoen for innbydelsen. Bestemmelsene i artikkel 8 nr. 1 bokstav a) får anvendelse i slike tilfeller.

5. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for formatet for prospektet eller grunnprospektet samt tillegg.

Artikkel 6

Ansvar knyttet til prospektet

1. Medlemsstatene skal sikre at ansvaret for de opplysninger som gis i et prospekt, som et minstekrav påhviler utstederen eller dennes styre, ledelse eller tilsynsorganer, tilbyderen, personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, eller garantisten, alt etter omstendighetene. De ansvarlige personer skal være klart angitt i prospektet med navn og stillingsbetegnelse, eller dersom de er juridiske personer, navn og forretningskontor, samt erklæringer fra dem om at opplysningene i prospektet så langt de kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser fra prospektet som er av en slik art at det kan endre betydningsinnholdet.

2. Medlemsstatene skal sikre at deres lover og forskrifter om erstatningsansvar får anvendelse på de personer som har ansvar for de opplysninger som gis i et prospekt.

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 uforenlig med de andre delene av prospektet.

Artikkel 7

Minstekrav til opplysningene

1. Detaljerte gjennomføringstiltak 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 etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2. De første gjennomføringstiltak skal vedtas innen 1. juli 2004.

2. Ved utarbeiding av de ulike modellene for prospekter skal det tas særlig hensyn til følgende:

- a) de ulike former for opplysninger som investorene har behov for i forbindelse med egenkapitalinstrumenter og i forbindelse med ikke-aksjerelaterte verdipapirer; samme tilnæringsmåte skal anvendes på opplysninger som kreves i et prospekt for verdipapirer som har et lignende økonomisk grunnlag, særlig derivater,

⁽¹⁾ EFT L 125 av 5.5.2001, s. 15.

- b) de ulike typer og egenskaper ved innbydelser og opptak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer. De opplysninger som kreves i et prospekt, skal være hensiktsmessige sett fra den berørte investors synspunkt for ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro,
- c) det format som anvendes og de opplysninger som kreves i prospekter som gjelder ikke-aksjerelaterte verdipapirer, herunder alle typer tegningsretter utstedt i forbindelse med et emisjonsprogram,
- d) det format som anvendes og de opplysninger som kreves i prospekter som gjelder ikke-aksjerelaterte verdipapirer, og som ikke er etterstilte, konvertible, ombyttelige, knyttet til tegnings- eller kjøpsretter eller derivater, og som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av foretak som er godkjent eller lovregulert med sikte på å drive virksomhet på finansmarkedene i Det europeiske økonomiske samarbeidsområde,
- e) utsteders ulike former for virksomhet og størrelse, særlig små og mellomstore bedrifter. For slike selskaper skal opplysningene tilpasses deres størrelse samt eventuelt det at de har drevet virksomhet i kortere tid,
- f) ved behov, utsteders offentligrettslige status.

3. Gjennomføringstiltakene nevnt i nr. 1 skal bygge på de standarder for finansiell og ikke-finansiell informasjon som fastsettes av internasjonale organisasjoner for tilsynsmyndigheter på verdipapiriområdet, særlig IOSCO, og på de veiledende vedlegg til dette direktiv.

Artikkel 8

Utelatelse av opplysninger

1. Når opplysninger om den endelige salgskurs og antall verdipapirer som skal legges ut til tegning ikke kan inngå i prospektet, skal medlemsstatene sikre at
 - a) prospektet angir de kriterier og/eller vilkår som ligger til grunn for fastsettelse av ovennevnte opplysninger, eller når det gjelder kursen, av den høyeste kursen, eller

- b) godkjenning av kjøp eller tegning av verdipapirer kan trekkes tilbake i minst to virkedager etter at den endelige salgskurs og antall verdipapirer som skal inngå, er inngitt.

Den endelige salgskurs og antall verdipapirer skal inngis til vedkommende myndigheter i hjemstaten og offentliggjøres i samsvar med ordningene fastsatt i artikkel 14 nr. 2.

2. Vedkommende myndighet i hjemstaten kan tillate utelatelse fra prospektet av visse opplysninger omhandlet i dette direktiv eller i gjennomføringstiltakene nevnt i artikkel 7 nr. 1 dersom den anser at

- a) offentliggjøring av slike opplysninger vil være i strid med offentlighetens interesse, eller
- b) offentliggjøring av slike opplysninger vil være til alvorlig skade for utstederen, forutsatt at det er sannsynlig at utelatelsen ikke vil villedde offentligheten med hensyn til saksforhold og omstendigheter som er avgjørende for en velfundert vurdering av utsteder, tilbyder eller en eventuell garantist, og for rettigheter knyttet til de verdipapirene prospektet gjelder, eller
- c) slike opplysninger bare er av mindre betydning for en bestemt innbydelse eller et bestemt opptak til notering på et regulert marked og ikke vil påvirke vurderingen av utsteders, tilbyders eller en eventuell garantists finansielle stilling og utsikter.

3. I særlige tilfeller der visse opplysninger som skal inngå i et prospekt i henhold til gjennomføringstiltakene nevnt i artikkel 7 nr. 1, ikke er relevante for utsteders virksomhetsområde eller utsteders juridiske form eller for de verdipapirer prospektet gjelder, skal prospektet, uten at det medfører at investorene ikke får hensiktsmessige opplysninger, inneholde opplysninger som er likeverdige med de opplysninger som kreves. Dersom slike opplysninger ikke finnes, får dette kravet ikke anvendelse.

4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for nr. 2.

*Artikkel 9***Prospektets, grunnprospektets og registreringsdokumentets gyldighet**

1. Et prospekt skal være gyldig i tolv måneder fra offentliggjøringen når det gjelder innbydelser til offentlig tegning eller opptak til notering på et regulert marked, forutsatt at prospektet er fullstendig med eventuelle tillegg som kreves i henhold til artikkel 16.
2. Når det gjelder et emisjonsprogram, skal det tidligere inngitte grunnprospektet være gyldig i et tidsrom på inntil tolv måneder.
3. Når det gjelder ikke-aksjerelaterte verdipapirer som omhandlet i artikkel 5 nr. 4 bokstav b), skal prospektet være gyldig til de berørte verdipapirene ikke lenger utstedes fortløpende eller gjentatte ganger.
4. Et registreringsdokument som omhandlet i artikkel 5 nr. 3, som er inngitt tidligere, skal være gyldig i et tidsrom på inntil tolv måneder, forutsatt at det er ajourført i samsvar med artikkel 10 nr. 1. Registreringsdokumentet, sammen med verdipapirdokumentet, ved behov ajourført i samsvar med artikkel 12, samt sammendraget skal anses som et gyldig prospekt.

*Artikkel 10***Opplysninger**

1. Utstedere av verdipapirer som opptas til notering på et regulert marked, skal minst én gang i året framlegge et dokument som inneholder eller viser til alle opplysninger de har offentliggjort eller gjort tilgjengelige for offentligheten de foregående tolv måneder i én eller flere medlemsstater og i tredjestater, i samsvar med sine forpliktelser i henhold til Fellesskapets regelverk og nasjonale lover og forskrifter om fastsettelse av regler for verdipapirer, utstedere av verdipapirer og verdipapirmarkeder. Utstedere skal vise til de opplysninger som kreves i henhold til selskapsrettsdirektiver, direktiv 2001/34/EF og europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1606/2002 av 19. juli 2002 om anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder⁽¹⁾.
2. Dokumentet skal inngis til vedkommende myndighet i hjemstaten etter at regnskapet er offentliggjort. Når dokumentet viser til opplysninger, skal det oppgis hvor opplysningene kan innhentes.
3. Forpliktelsen fastsatt i nr. 1 får ikke anvendelse på utstedere av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med et pålydende beløp per enhet på minst 50 000 euro.
4. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, kan Kommissjonen etter framgangsmåten fastsatt i

artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for nr. 1. Disse tiltakene skal gjelde bare framgangsmåten for offentliggjøring av opplysningskravene nevnt i nr. 1, og skal ikke medføre nye opplysningskrav. De første gjennomføringstiltak skal vedtas innen 1. juli 2004.

*Artikkel 11***Innlemming av opplysninger ved henvisning**

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, særlig i henhold til artikkel 10, eller til avdeling IV og V i direktiv 2001/34/EF. Disse opplysningene skal være de som senest ble tilgjengelige for utstederen. I sammendraget skal det ikke innlemmes opplysninger ved henvisning.
2. Når opplysninger innlemmes ved henvisning, skal det utarbeides en sammenligningstabell slik at investorene lett kan finne bestemte opplysninger.
3. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommissjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for de opplysninger som skal innlemmes ved henvisning. De første gjennomføringstiltak skal vedtas innen 1. juli 2004.

*Artikkel 12***Prospekt som består av særskilte dokumenter**

1. En utsteder som allerede har fått godkjent et registreringsdokument av vedkommende myndighet, skal bare måtte utarbeide verdipapirdokumentet og sammendraget når verdipapirene legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering på et regulert marked.
2. I et slikt tilfelle skal verdipapirdokumentet inneholde opplysninger som vanligvis ville ha inngått i registreringsdokumentet dersom en vesentlig endring eller en hendelse som kunne påvirke investorenes vurderinger, har inntruffet siden godkjenningen av det sist ajourførte registreringsdokumentet eller av et tillegg i henhold til artikkel 16. Verdipapirdokumentene og sammendragene skal godkjennes hver for seg.
3. Når en utsteder har inngitt bare et registreringsdokument uten godkjenning, skal hele dokumentasjonen, herunder ajourførte opplysninger, godkjennes.

(¹) EFT L 243 av 11.9.2002, s. 1.

KAPITTEL III

**ORDNINGER FOR GODKJENNING OG
OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKTET***Artikkel 13***Godkjenning av prospektet**

1. Et prospekt skal ikke offentliggjøres før det er godkjent av vedkommende myndighet i hjemstaten.

2. Denne vedkommende myndighet skal underrette utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, alt etter omstendighetene, om sin beslutning om godkjenning av prospektet, innen ti virkedager fra utkastet til prospekt er inngitt.

Dersom vedkommende myndighet ikke treffer en beslutning om prospektet innen fristene fastsatt i dette nummer og i nr. 3, skal dette ikke anses som en godkjenning av søknaden.

3. Fristen nevnt i nr. 2 skal utvides til 20 virkedager dersom innbydelsen til offentlig tegning omfatter verdipapirer utstedt av en utsteder som ikke har fått noen verdipapirer notert på et regulert marked, og som ikke tidligere har lagt verdipapirer ut til offentlig tegning.

4. Dersom vedkommende myndighet av rimelige grunner finner at de inngitte dokumentene er ufullstendige eller at det er behov for ytterligere opplysninger, skal fristene nevnt i nr. 2 og 3 få anvendelse bare fra den dato slike opplysninger framlegges av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked.

Dersom dokumentene er ufullstendige, bør vedkommende myndighet i tilfellet nevnt i nr. 2 underrette utstederen om dette innen ti virkedager etter at søknaden er inngitt.

5. Vedkommende myndighet i hjemstaten kan overføre godkjenningen av et prospekt til vedkommende myndighet i en annen medlemsstat, forutsatt at denne myndighet samtykker i det. Videre skal en slik overføring meddeles utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, innen tre virkedager fra datoen for beslutningen tatt av vedkommende myndighet i hjemstaten. Fristen nevnt i nr. 2 får anvendelse fra samme dato.

6. Dette direktiv skal ikke medføre noen endring i vedkommende myndigheters ansvar, som fortsatt utelukkende skal være underlagt nasjonal lovgivning.

Medlemsstatene skal sikre at deres nasjonale bestemmelser om vedkommende myndigheters ansvar får anvendelse bare på godkjenning av prospekter foretatt av deres vedkommende myndighet eller myndigheter.

7. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for vilkårene for tilpasning av fristene.

*Artikkel 14***Offentliggjøring av prospektet**

1. Når prospektet er godkjent, skal det inngis til vedkommende myndighet i hjemstaten og gjøres tilgjengelig for offentligheten av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, så snart som mulig, og under alle omstendigheter i rimelig tid før, og senest på det tidspunkt innbydelsen til offentlig tegning begynner å gjelde eller de berørte verdipapirene opptas til notering. I et tilfelle der aksjer i en klasse som ikke allerede er notert på et regulert marked, legges ut til offentlig tegning og dermed skal opptas til notering for første gang, skal prospektet dessuten være tilgjengelig minst seks virkedager før tilbudet opphører.

2. Prospektet skal anses som tilgjengelig for offentligheten når det er offentliggjort enten

- a) ved innrykk i én eller flere aviser som er landsdekkende eller har stort opplag i medlemsstaten der innbydelsen til offentlig tegning skjer eller det søkes om opptak til notering, eller
- b) i trykt form som vederlagsfritt skal gjøres tilgjengelig for offentligheten, på kontorene for det marked der verdipapirene opptas til notering, eller på forretningskontoret til utstederen og på kontorene til de finansielle mellommenn, herunder betalingsagenter, som plasserer eller selger verdipapirene, eller
- c) i elektronisk form på utstederens nettsted og, dersom det er relevant, på nettstedet til finansielle mellommenn, herunder betalingsagenter, som plasserer eller selger verdipapirene, eller
- d) i elektronisk form på nettsiden til det regulerte marked der det søkes om opptak til notering, eller
- e) i elektronisk form på nettsiden til vedkommende myndighet i hjemstaten dersom nevnte myndighet har vedtatt å tilby denne tjenesten.

En hjemstat kan kreve at utstedere som offentliggjør sine prospekter i samsvar med bokstav a) eller b), også skal offentliggjøre sine prospekter i elektronisk form i samsvar med bokstav c).

3. I tillegg kan en hjemstat kreve at det offentliggjøres en melding om hvordan prospektet er gjort tilgjengelig og hvor offentligheten kan få tak i det.

4. Vedkommende myndighet i hjemstaten skal i løpet av en tolv månedersperiode på sitt nettsted etter eget valg offentliggjøre enten alle godkjente prospekter, eller i det minste listen over prospekter som er godkjent i samsvar med artikkel 13, herunder, dersom det er relevant, en hyperlenke til prospektet som er offentliggjort på utstederens nettsted eller det regulerte markeds nettsted.
5. Dersom et prospekt består av flere dokumenter og/eller innlemmer opplysninger ved henvisning, kan dokumentene og opplysningene som utgjør prospektet, offentliggjøres og spres hver for seg, forutsatt at nevnte dokumenter vederlagsfritt gjøres tilgjengelige for offentligheten i samsvar med ordningene omhandlet i nr. 2. Det skal i hvert dokument angis hvor de andre dokumentene som utgjør det fullstendige prospektet, kan fås tak i.
6. Teksten og formatet til prospektet og/eller til tilleggene til prospektet som er offentliggjort eller gjort tilgjengelig for offentligheten, skal til enhver tid være identisk med den opprinnelige versjonen som er godkjent av vedkommende myndighet i hjemstaten.
7. Når prospektet gjøres tilgjengelig ved offentliggjøring i elektronisk form, skal investoren likevel på anmodning få en papirkopi vederlagsfritt av utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering, eller av de finansielle mellommenn som plasserer eller selger verdipapirene.
8. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for nr. 1, 2, 3 og 4. De første gjennomføringstiltak skal vedtas innen 1. juli 2004.

Artikkel 15

Annonsering

1. Enhver form for annonsering i tilknytning til enten en innbydelse til offentlig tegning eller et opptak til notering på et regulert marked, skal oppfylle prinsippene omhandlet i nr. 2-5. Nr. 2-4 får anvendelse bare i tilfeller der utstederen, tilbyderer eller personen som søker om opptak til notering, omfattes av plikten til å utarbeide et prospekt.
2. I annonsene skal det opplyses om at et prospekt er eller vil bli offentliggjort, samt angis hvor det er eller vil bli tilgjengelig for investorene.
3. Det skal klart framgå av annonsen at det er en annonse. Opplysningene i en annonse skal ikke være unøyaktige eller villedende. Opplysningene skal også være i samsvar med opplysningene i prospektet dersom dette allerede er offentliggjort, eller med opplysningene som skal være i prospektet, dersom prospektet offentliggjøres senere.

4. I alle tilfeller skal alle opplysninger om innbydelsen til offentlig tegning eller opptaket til notering på et regulert marked som gis i muntlig eller skriftlig form, selv om det ikke skjer med sikte på annonsering, være i samsvar med opplysningene i prospektet.
5. Dersom det i henhold til dette direktiv ikke kreves noe prospekt, skal vesentlige opplysninger som en utsteder eller tilbyder framlegger for profesjonelle investorer eller særlige kategorier av investorer, herunder opplysninger som gis i forbindelse med møter som gjelder tilbud av verdipapirer, meddeles alle profesjonelle investorer eller særlige kategorier av investorer som tilbudet utelukkende er rettet til. Når det kreves at et prospekt offentliggjøres, skal slike opplysninger inngå i prospektet eller i et tillegg til prospektet i samsvar med artikkel 16 nr. 1.
6. Vedkommende myndighet i hjemstaten skal ha fullmakt til å føre kontroll med at annonsering i forbindelse med en innbydelse til offentlig tegning av verdipapirer eller et opptak til notering på et regulert marked, skjer i samsvar med prinsippene i nr. 2-5.
7. For å ta hensyn til den tekniske utvikling på finansmarkedene og sikre en ensartet anvendelse av dette direktiv, skal Kommisjonen etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2 vedta gjennomføringstiltak for spredning av annonser som bekjentgjør planen om innbydelse til offentlig tegning eller opptak til notering på et regulert marked, særlig før prospektet er gjort tilgjengelig for offentligheten eller før tegningsperioden er innledet, samt gjennomføringstiltak for nr. 4. De første gjennomføringstiltakene skal vedtas av Kommisjonen innen 1. juli 2004.

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, eller eventuelt det tidspunkt da notering på et regulert marked begynner, 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 tilsvarer de regler som ble anvendt da det opprinnelige prospektet ble offentliggjort. Sammendraget, og eventuelle oversettelser av det, skal også ved behov ajourføres for å ta hensyn til de nye opplysninger som inngår i tillegget.
2. Investorer som allerede har samtykket i å kjøpe eller tegne verdipapirer før tillegget er offentliggjort, skal ha rett til å tilbakekalle sin godkjenning innen en frist på minst to virkedager etter at tillegget er offentliggjort.

KAPITTEL IV

TILBUD OG OPPTAK TIL NOTERING OVER LANDEGRENSENE*Artikkel 17***Virkeområde for godkjenning av et prospekt i Fellesskapet**

1. Når det planlegges en innbydelse til offentlig tegning eller et opptak til notering på et regulert marked i én eller flere medlemsstater eller i en annen medlemsstat enn hjemstaten, skal det prospekt som er godkjent i hjemstaten samt eventuelle tillegg til det, være gyldig for innbydelsene til offentlig tegning eller opptak til notering i enhver vertsstat, forutsatt at vedkommende myndighet i vertsstaten har mottatt en melding i samsvar med artikkel 18, uten at det berører artikkel 23. Vedkommende myndigheter i vertsstatene skal ikke iverksette noen framgangsmåte for godkjenning eller annen forvaltningsmessig behandling av prospekter.

2. Dersom det etter at prospektet er godkjent oppstår betydelige nye omstendigheter, vesentlige feil eller unøyaktigheter som nevnt i artikkel 16, skal vedkommende myndighet i hjemstaten kreve at det offentliggjøres et tillegg som skal godkjennes i henhold til artikkel 13 nr. 1. Vedkommende myndighet i vertsstaten kan gjøre vedkommende myndighet i hjemstaten oppmerksom på behovet for nye opplysninger.

*Artikkel 18***Melding**

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

2. Dersom bestemmelsene i artikkel 8 nr. 2 og 3 er anvendt, skal det angis og begrunnes i beviset.

KAPITTEL V

SPRÅKBESTEMMELSER OG UTSTEDERE MED FORRETNINGSKONTOR I TREDJESTATER*Artikkel 19***Språkbestemmelser**

1. Når det innbys til offentlig tegning eller søkes om opptak til notering på et regulert marked bare i hjemstaten, skal prospektet utarbeides på et språk som er godtatt av vedkommende myndighet i hjemstaten.

2. Når det innbys til offentlig tegning eller søkes om opptak til notering på et regulert marked i én eller flere medlemsstater unntatt hjemstaten, skal prospektet utarbeides enten på et språk som godtas av vedkommende myndigheter i disse medlemsstatene, eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finansmarkeder, etter valg foretatt av utsteder, tilbyder eller personen som søker om opptak, alt etter omstendighetene. Vedkommende myndighet i hver vertsstat kan bare kreve at sammendraget oversettes til vedkommende stats offisielle språk.

For at vedkommende myndighet i hjemstaten skal kunne foreta kontroll, skal prospektet utarbeides enten på et språk som godtas av denne myndighet, eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finansmarkeder, etter valg foretatt av utsteder, tilbyder eller personen som søker om opptak, alt etter omstendighetene.

3. Når det innbys til offentlig tegning eller søkes om opptak til notering på et regulert marked i mer enn én medlemsstat, herunder hjemstaten, skal prospektet utarbeides på et språk som godtas av vedkommende myndighet i hjemstaten, og skal også gjøres tilgjengelig enten på et språk som godtas av vedkommende myndigheter i hver vertsstat, eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finansmarkeder, etter valg foretatt av utsteder, tilbyder eller personen som søker om opptak, alt etter omstendighetene. Vedkommende myndighet i hver vertsstat kan bare kreve at sammendraget nevnt i artikkel 5 nr. 2 oversettes til vedkommende stats offisielle språk.

4. Når det i én eller flere medlemsstater søkes om opptak til notering på et regulert marked av ikke-aksjerelaterte verdipapirer med pålydende verdi per enhet på minst 50 000 euro, skal prospektet utarbeides enten på et språk som godtas av vedkommende myndigheter i hjem- og vertsstaten(e), eller på et språk som vanligvis brukes i internasjonale finansmarkeder, etter valg foretatt av utsteder, tilbyder eller personen som søker om opptak, alt etter omstendighetene. Medlemsstatene kan velge å fastsette i sin nasjonale lovgivning at et sammendrag skal utarbeides på deres offisielle språk.

*Artikkel 20***Utstedere med forretningskontor i tredjestater**

1. Vedkommende myndighet i hjemstaten til utstedere med forretningskontor i en tredjestat kan godkjenne et prospekt for innbydelse til offentlig tegning eller for opptak til notering på et regulert marked, som er utarbeidet i samsvar med en tredjestats lovgivning, forutsatt at

a) prospektet er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder fastsatt av internasjonale organisasjoner for tilsynsmyndigheter på verdipapiriområdet, herunder IOSCOs opplysningsstandarder,

b) opplysningskravene, også med hensyn til opplysninger av finansiell art, tilsvarer kravene i dette direktiv.

2. Ved en innbydelse til offentlig tegning eller opptak til notering på et regulert marked i en annen medlemsstat enn hjemstaten av verdipapirer utstedt av en utsteder med forretningskontor i en tredjestat, får kravene fastsatt i artikkel 17, 18 og 19 anvendelse.

3. For å sikre ensartet anvendelse av dette direktiv kan Kommisjonen vedta gjennomføringstiltak etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 24 nr. 2, der det fastslås at en tredjestat sikrer at prospekter som utarbeides i vedkommende stat er i samsvar med dette direktiv, enten i henhold til statens nasjonale lovgivning eller praksis, eller i henhold til framgangsmåter som bygger på internasjonale standarder fastsatt av internasjonale organisasjoner, herunder IOSCOs opplysningsstandarder.

KAPITTEL VI

VEDKOMMENDE MYNDIGHETER

Artikkel 21

Myndighet

1. Hver medlemsstat skal utpeke en sentral vedkommende forvaltningsmyndighet med ansvar for å ivareta forpliktelsene fastsatt i dette direktiv, samt for å sikre anvendelse av bestemmelsene som vedtas i henhold til dette direktiv.

En medlemsstat kan likevel, dersom det kreves i henhold til nasjonal lovgivning, utpeke andre forvaltningsmyndigheter for anvendelsen av kapittel III.

Disse vedkommende myndigheter skal være helt uavhengige av alle markedsdeltakere.

Når det innbys til offentlig tegning eller søkes om opptak til notering på et regulert marked i en annen medlemsstat enn hjemstaten, skal bare den sentrale vedkommende forvaltningsmyndighet som er utpekt av hver medlemsstat, ha rett til å godkjenne prospektet.

2. Medlemsstatene kan tillate at deres vedkommende myndighet eller myndigheter delegerer oppgaver. Med unntak av delegering av offentliggjøring på Internett av godkjente prospekter og inngivelse av prospekter i henhold til artikkel 14, skal enhver delegering av oppgaver i forbindelse med forpliktelser fastsatt i dette direktiv og dets gjennomføringstiltak gjennomgås på nytt i samsvar med artikkel 31 innen 31. desember 2008, og skal opphøre 31. desember 2011. Enhver delegering av oppgaver til andre enheter enn myndighetene nevnt i nr. 1, skal skje på en bestemt måte med angivelse av hvilke oppgaver som skal utføres, og på hvilke vilkår de skal utføres.

Disse vilkårene skal omfatte en klausul som pålegger vedkommende enhet å handle og å være organisert på en slik måte at interessekonflikter unngås og opplysninger som mottas i forbindelse med utførelsen av de delegerede oppgaver, ikke

brukes urettmessig eller til å hindre konkurranse. I alle tilfeller skal det endelige ansvar for kontrollen av overholdelsen av dette direktiv og dets gjennomføringstiltak, samt for å godkjenne prospektet, påhvile vedkommende myndighet eller myndigheter som er utpekt i samsvar med nr. 1.

Medlemsstatene skal underrette Kommisjonen og vedkommende myndigheter i andre medlemsstater om eventuelle ordninger som innføres med hensyn til delegering av oppgaver, herunder de nøyaktige vilkårene for delegeringen.

3. Hver vedkommende myndighet skal ha de nødvendige fullmakter for å utføre sine oppgaver. En vedkommende myndighet som har mottatt en søknad om godkjenning av et prospekt, skal minst ha fullmakt til å:

- a) kreve at utstedere, tilbydere eller personer som søker om opptak til notering på et regulert marked, tar med tilleggsopplysninger i prospektet dersom det er nødvendig for å verne investorene,
- b) kreve at utstedere, tilbydere eller personer som søker om opptak til notering på et regulert marked, samt de personer som kontrollerer dem eller kontrolleres av dem, framlegger opplysninger og dokumenter,
- c) kreve at revisorer og medlemmer av ledelsen hos utstederen, tilbyderen eller personen som søker om opptak til notering på et regulert marked, samt finansielle mellommenn som har til oppgave å innby til offentlig tegning eller søke om opptak til notering, framlegger opplysninger,
- d) utsette en innbydelse til offentlig tegning eller et opptak til notering i høyst ti sammenhengende virkedager dersom den har begrunnet mistanke om overtrødelse av dette direktivs bestemmelser,
- e) forby eller utsette annonsering i høyst ti sammenhengende virkedager dersom den har begrunnet mistanke om overtrødelse av dette direktivs bestemmelser,
- f) forby en innbydelse til offentlig tegning dersom den fastslår at dette direktivs bestemmelser er overtrødt, eller den har begrunnet mistanke om at bestemmelsene vil bli overtrødt,
- g) utsette eller be de relevante regulerte markeder om å utsette notering på et regulert marked i høyst ti sammenhengende virkedager dersom den har begrunnet mistanke om at dette direktivs bestemmelser er overtrødt,
- h) forby notering på et regulert marked dersom den fastslår at dette direktivs bestemmelser er overtrødt,
- i) offentliggjøre det forhold at en utsteder ikke oppfyller sine forpliktelser.

Når det er nødvendig i henhold til nasjonal lovgivning, kan vedkommende myndigheter anmode den relevante rettsmyndighet om å treffe avgjørelsen om anvendelse av fullmaktene nevnt i bokstav d)-h) ovenfor.

4. Hver vedkommende myndighet skal også, når verdipapirene er notert på et regulert marked, ha fullmakt til å

- a) kreve at utsteder framlegger alle vesentlige opplysninger som kan påvirke vurderingen av verdipapirene som opptas til notering på regulerte markeder, for å sikre vern av investorene eller at markedet virker på en tilfredsstillende måte,
- b) utsette eller be de relevante regulerte markeder om å utsette noteringen av verdipapirene dersom vedkommende myndighet anser at utstederens stilling er slik at noteringen vil skade investorenes interesser,
- c) sikre at utstedere av verdipapirer som omsettes på regulerte markeder, overholder forpliktelsene fastsatt i artikkel 102 og 103 i direktiv 2001/34/EF, og at utstederen gir likeverdige opplysninger til alle investorer og behandler alle innehavere av verdipapirer som er i samme stilling på en likeverdig måte i alle medlemsstater der det innbys til offentlig tegning eller opptas verdipapirer til notering,
- d) foreta inspeksjoner på stedet på sitt territorium i samsvar med nasjonal lovgivning, for å kontrollere overholdelsen av bestemmelsene i dette direktiv og dets gjennomføringstiltak. Når det er nødvendig i henhold til nasjonal lovgivning, kan vedkommende myndighet eller myndigheter bruke denne fullmakt ved å bringe saken inn for den relevante rettsmyndighet og/eller i samarbeid med andre myndigheter.

5. Artikkel 1-4 skal ikke berøre en medlemsstats mulighet til å iverksette særskilte juridiske og administrative ordninger for oversjøiske europeiske territorier der medlemsstaten har ansvar for forbindelser med tredjestater.

Artikkel 22

Taushetsplikt og samarbeid mellom myndigheter

1. Taushetsplikten skal gjelde alle personer som arbeider eller har arbeidet for vedkommende myndighet og for enheter som vedkommende myndigheter har delegert visse oppgaver til. De opplysninger som omfattes av taushetsplikten, kan ikke gis videre til noen annen person eller myndighet, unntatt når dette skjer i henhold til lov.

2. Medlemsstatenes vedkommende myndigheter skal samarbeide med hverandre når det er nødvendig for at de skal kunne utføre sine oppgaver og utøve sin myndighet. Vedkommende myndigheter skal bistå vedkommende myndigheter i andre medlemsstater. De skal særlig utveksle opplysninger og samarbeide når en utsteder har mer enn én vedkommende myndighet i hjemstaten fordi den har verdipapirer av ulike klasser, eller når godkjenningen av et prospekt er overført til vedkommende myndighet i en annen medlemsstat i henhold til artikkel 13 nr. 5. De skal også samarbeide nært når de krever utsettelse av eller forbud mot notering av verdipapirer som noteres i flere medlemsstater, for å sikre like konkurransevilkår på noteringsstedene og

vern av investorene. Vedkommende myndighet i vertsstaten kan eventuelt be om bistand fra vedkommende myndighet i hjemstaten fra det tidspunkt en sak undersøkes, særlig med hensyn til en ny type eller sjeldne former for verdipapirer. Vedkommende myndighet i hjemstaten kan anmode om opplysninger fra vedkommende myndighet i vertsstaten om forhold som gjelder særskilt for det relevante marked.

Med forbehold for artikkel 21 kan vedkommende myndigheter i medlemsstatene ved behov rådføre seg med aktører på regulerte markeder, særlig når de vedtar å utsette, eller vedtar å be et regulert marked om å utsette eller forby notering.

3. Nr. 1 skal ikke være til hinder for at vedkommende myndigheter utveksler fortrolige opplysninger. Opplysninger utvekslet på denne måten omfattes av den taushetsplikt som gjelder for personer som arbeider eller har arbeidet for vedkommende myndigheter som mottar opplysningene.

Artikkel 23

Forebyggende tiltak

1. Når vedkommende myndighet i vertsstaten fastslår at uregelmessigheter er begått av utstederen eller av de finansinstitusjoner som har ansvar for den offentlige tegningsinnbydelsen, eller at utsteders forpliktelser som følge av at verdipapirene er notert på et regulert marked, ikke oppfylles, skal den underrette vedkommende myndighet i hjemstaten om dette.

2. Dersom utstederen eller finansinstitusjonen som har ansvar for den offentlige tegningsinnbydelsen, til tross for tiltak truffet av vedkommende myndighet i hjemstaten, eller fordi slike tiltak viser seg å være utilstrekkelige, fortsetter å overtre de relevante lover eller forskrifter, skal vedkommende myndighet i vertsstaten, etter å ha underrettet vedkommende myndighet i hjemstaten, treffe alle egnede tiltak for å verne investorene. Kommisjonen skal så snart som mulig underrettes om slike tiltak.

KAPITTEL VII

GJENNOMFØRINGSTILTAK

Artikkel 24

Komitéframgangsmåte

1. Kommisjonen skal bistås av Den europeiske verdipapirkomiteé nedsatt ved beslutning 2001/528/EF (heretter kalt «komiteen»).

2. Når det vises til dette nummer, får artikkel 5 og 7 i beslutning 1999/468/EF anvendelse, samtidig som det tas hensyn til bestemmelsene i beslutningens artikkel 8, forutsatt at gjennomføringstiltakene som vedtas etter denne framgangsmåten, ikke endrer de grunnleggende bestemmelser i dette direktiv.

Tidsrommet fastsatt i artikkel 5 nr. 6 i beslutning 1999/468/EF skal være tre måneder.

3. Komiteen fastsetter sin forretningsorden.
4. Med forbehold for de gjennomføringstiltak som allerede er vedtatt, skal anvendelsen av dette direktivs bestemmelser om vedtakelse av tekniske regler og beslutninger etter framgangsmåten fastsatt i nr. 2, opphøre fire år etter at dette direktiv er trådt i kraft. Etter forslag fra Kommissjonen kan Europaparlamentet og Rådet fornye de berørte bestemmelser etter framgangsmåten fastsatt i traktatens artikkel 251, og for dette formål skal de gjennomgå dem før utløpet av tidsrommet på fire år.

Artikkel 25

Sanksjoner

1. Uten at det berører medlemsstatenes rett til å iverksette strafferettslige sanksjoner eller deres ordninger for erstatningsansvar, skal medlemsstatene i samsvar med nasjonal lovgivning sikre at det kan treffes egnede forvaltningsmessige tiltak eller iverksettes administrative sanksjoner mot ansvarlige personer når bestemmelser som er vedtatt for å gjennomføre dette direktiv, ikke er blitt overholdt. Medlemsstatene skal sikre at disse tiltakene er virkningsfulle, står i forhold til overtredelsen og virker avskrekkende.
2. Medlemsstatene skal fastsette at vedkommende myndighet kan offentliggjøre alle tiltak som er truffet eller sanksjoner som er iverksatt ved overtredelse av de bestemmelser som er vedtatt i henhold til dette direktiv, med mindre slik offentliggjøring kan skape alvorlig uro på finansmarkedene eller påføre de berørte parter uforholdsmessig stor skade.

Artikkel 26

Klageadgang

Medlemsstatene skal påse at alle beslutninger som treffes i henhold til lover og forskrifter vedtatt i samsvar med dette direktiv, kan prøves for domstolene.

KAPITTEL VIII

OVERGANGS- OG SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 27

Endringer

Med virkning fra den dato som er fastsatt i artikkel 29, gjøres følgende endringer i direktiv 2001/34/EF:

1. Artikkel 3, 20-41, 98-101, 104 og 108 nr. 2 bokstav c) ii) oppheves.
2. I artikkel 107 nr. 3 oppheves første ledd.

3. I artikkel 108 nr. 2 bokstav a) utgår ordene «vilkårene for utarbeiding, kontroll og spredning av prospekt».
4. Vedlegg I oppheves.

Artikkel 28

Oppheving

Med virkning fra den dato som er fastsatt i artikkel 29, oppheves direktiv 89/298/EØF. Henvisninger til det opphevede direktiv skal forstås som henvisninger til dette direktiv.

Artikkel 29

Innarbeiding i nasjonal lovgivning

Medlemsstatene skal innen 1. juli 2005 sette i kraft de lover og forskrifter som er nødvendige for å etterkomme dette direktiv. De skal umiddelbart underrette Kommissjonen om dette. Disse bestemmelsene skal, når de vedtas av medlemsstatene, inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal vises til direktivet når de kunngjøres. Nærmere regler for henvisningen fastsettes av medlemsstatene.

Artikkel 30

Overgangsbestemmelser

1. Utstedere som har forretningskontor i en tredjestat og hvis verdipapirer allerede er notert på et regulert marked, skal velge sin vedkommende myndighet i samsvar med artikkel 2 nr. 1 bokstav m) iii) og underrette vedkommende myndighet i den hjemstat de har valgt om sin beslutning innen 31. desember 2005.
2. Som unntak fra artikkel 3 kan medlemsstater som har anvendt unntaket i artikkel 5 bokstav a) i direktiv 89/298/EØF, fortsatt tillate at kredittinstitusjoner eller andre finansinstitusjoner som kan sidestilles med kredittinstitusjoner som ikke omfattes av artikkel 1 nr. 2 bokstav j) i dette direktiv, tilbyr obligasjoner eller andre omsettelige verdipapirer som kan sidestilles med obligasjoner som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger på deres territorium, i fem år etter datoen for dette direktivs ikrafttredelse.
3. Som unntak fra artikkel 29 skal Forbundsrepublikken Tyskland oppfylle kravene i artikkel 21 nr. 1 innen 31. desember 2008.

Artikkel 31

Revisjon

Fem år etter datoen for dette direktivs ikrafttredelse skal Kommissjonen foreta en vurdering av anvendelsen av dette direktiv og framlegge en rapport for Europaparlamentet og Rådet, eventuelt sammen med forslag til endringer.

*Artikkel 32***Ikraftttredelse**

Dette direktiv trer i kraft den dag det kunngjøres i *Den europeiske unions tidende*.

*Artikkel 33***Adressater**

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene.

Utferdiget i Brussel, 4. november 2003.

For Europaparlamentet

P. COX

President

For Rådet

G. ALEMANNIO

Formann

*VEDLEGG I***PROSPEKT****I. Sammendrag**

Sammendraget skal på noen få sider sammenfatte de viktigste opplysningene som inngår i prospektet, og skal minst omfatte:

- A. navn på medlemmer av styre og ledelse, rådgivere og revisorer
- B. tilbudsstatistikk og forventet tidsplan
- C. utvalgt finansiell informasjon: kapitalisering og gjeldsforpliktelser, formål med tilbudet og anvendelse av provenyet, risikofaktorer
- D. opplysninger om utsteder
 - utsteders historie og utvikling
 - forretningsoversikt
- E. oversikt over drift og økonomi samt framtidsutsikter
 - forskning og utvikling, patenter og lisenser osv.
 - utviklingstrekk
- F. medlemmer av styre og ledelse samt ansatte
- G. større aksjeeiere og transaksjoner mellom nærstående parter
- H. finansiell informasjon
 - konsoliderte regnskaper og annen finansiell informasjon
 - betydelige endringer
- I. nærmere opplysninger om tilbudet og opptaket til notering
 - tilbud og opptak til notering
 - plan for spredning
 - markeder
 - selgende aksjeeiere
 - utvanning (gjelder bare egenkapitalinstrumenter)
 - emisjonskostnader
- J. tilleggsopplysninger
 - aksjekapital
 - stiftelsesdokument og vedtekter
 - dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten

II. Navn på medlemmer av styre og ledelse, rådgivere og revisorer

Formålet er å identifisere selskapets representanter og andre personer som deltar i selskapets tilbud eller opptak til notering, dvs. personer som har ansvar for å utarbeide prospektet i henhold til direktivets artikkel 5 samt de som har ansvar for revisjon av regnskapene.

III. Tilbudsstatistikk og forventet tidsplan

Formålet er å framlegge viktige opplysninger om gjennomføringen av tilbudet og å angi viktige datoer knyttet til det.

- A. Tilbudsstatistikk
- B. Framgangsmåte og forventet tidsplan

IV. Viktige opplysninger

Formålet er å sammenfatte viktige opplysninger om selskapets finansielle stilling, kapitalisering og risikofaktorer. Dersom regnskapene i dokumentet er omarbeidet for å gjenspeile vesentlige endringer i selskapets konsernstruktur eller regnskapsprinsipper, skal også den utvalgte finansielle informasjonen omarbeides.

- A. Utvalgt finansiell informasjon
- B. Kapitalisering og gjeldsforpliktelser
- C. Formål med tilbudet og anvendelse av provenyet
- D. Risikofaktorer

V. Opplysninger om selskapet

Formålet er å framlegge opplysninger om selskapets forretningsvirksomhet, produktene det framstiller eller tjenestene det yter, og de forhold som påvirker virksomheten. Det skal også gis opplysninger om selskapets faste eiendom, anlegg og utstyr er formålstjenlige og egnet, samt planer for framtidig kapasitetsøkning eller -reduksjon.

- A. Selskapets historie og utvikling
- B. Forretningsoversikt
- C. Organisasjonsstruktur
- D. Fast eiendom, anlegg og utstyr

VI. Oversikt over drift og økonomi samt framtidssikter

Formålet er å gi ledelsens beskrivelse av hvilke forhold som har påvirket selskapets finansielle stilling og driftsresultater i de perioder regnskapene omfatter, og ledelsens vurdering av forhold og utviklingstrekk som forventes å ha vesentlig innvirkning på selskapets finansielle stilling og driftsresultater i framtiden.

- A. Driftsresultater
- B. Likviditet og kapitalressurser
- C. Forskning og utvikling, patenter og lisenser osv.
- D. Utviklingstrekk

VII. Medlemmer av styre og ledelse samt ansatte

Formålet er å framlegge opplysninger om medlemmer av selskapets styre og ledelse som gjør det mulig for investorene å vurdere deres erfaring, kvalifikasjoner og vederlag, samt deres tilknytning til selskapet.

- A. Medlemmer av styre og ledelse
- B. Vederlag
- C. Styrets arbeidsform
- D. Ansatte
- E. Aksjeeierskap

VIII. Større aksjeeiere og transaksjoner mellom nærstående parter

Formålet er å framlegge opplysninger om større aksjeeiere og andre som kontrollerer eller har innflytelse på selskapet. Det skal også gis opplysninger om transaksjoner selskapet har inngått med personer tilknyttet selskapet og om hvorvidt vilkårene for slike transaksjoner er i selskapets interesse.

- A. Større aksjeeiere
- B. Transaksjoner mellom nærstående parter
- C. Eksperters og rådgiveres interesser

IX. Finansiell informasjon

Formålet er å angi nærmere hvilke regnskaper som skal inngå i dokumentet, hvilke perioder som skal omfattes, regnskapenes alder og annen finansiell informasjon. De regnskaps- og revisjonsprinsipper som vil bli godkjent for utarbeiding og revisjon av regnskapene, skal fastsettes i samsvar med internasjonale regnskaps- og revisjonsstandarder.

- A. Konsoliderte regnskaper og annen finansiell informasjon
- B. Betydelige endringer

X. Nærmere opplysninger om tilbudet og opptaket til notering

Formålet er å framlegge opplysninger om tilbudet og opptaket til notering av verdipapirer, planen for spredning av verdipapirene og tilknyttede spørsmål.

- A. Tilbud og opptak til notering
- B. Plan for spredning
- C. Markeder
- D. Verdipapirinnhavere som ønsker å selge
- E. Utvanning (gjelder bare egenkapitalinstrumenter)
- F. Emisjonskostnader

XI. Tilleggsopplysninger

Formålet er å framlegge opplysninger, hovedsakelig vedtektsmessige, som ikke inngår andre steder i prospektet.

- A. Aksjekapital
 - B. Stiftelsesdokument og vedtekter
 - C. Vesentlige kontrakter
 - D. Valutakontroll
 - E. Skatter
 - F. Utbytte og betalingsagenter
 - G. Uttalelse fra sakkyndige
 - H. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten
 - I. Andre opplysninger.
-

VEDLEGG II

REGISTRERINGS-DOKUMENT**I. Navn på medlemmer av styre og ledelse, rådgivere og revisorer**

Formålet er å identifisere selskapets representanter og andre personer som deltar i selskapets tilbud eller opptak til notering, dvs. personer som har ansvar for å utarbeide prospektet samt de som har ansvar for revisjon av regnskapene.

II. Viktige opplysninger om utsteder

Formålet er å sammenfatte viktige opplysninger om selskapets finansielle stilling, kapitalisering og risikofaktorer. Dersom regnskapene i dokumentet er omarbeidet for å gjenspeile vesentlige endringer i selskapets konsernstruktur eller regnskapsprinsipper, skal også den utvalgte finansielle informasjonen omarbeides.

- A. Utvalgt finansiell informasjon
- B. Kapitalisering og gjeldsforpliktelser
- C. Risikofaktorer

III. Opplysninger om selskapet

Formålet er å framlegge opplysninger om selskapets forretningsvirksomhet, produktene det framstiller eller tjenestene det yter, og de forhold som påvirker virksomheten. Det skal også gis opplysninger om selskapets faste eiendom, anlegg og utstyr er formålstjenlige og egnet, samt planer for framtidig kapasitetsøkning eller -reduksjon.

- A. Selskapets historie og utvikling
- B. Forretningsoversikt
- C. Organisasjonsstruktur
- D. Fast eiendom, anlegg og utstyr

IV. Oversikt over drift og økonomi samt framtidsutsikter

Formålet er å gi ledelsens beskrivelse av hvilke forhold som har påvirket selskapets finansielle stilling og driftsresultater i de perioder regnskapene omfatter, og ledelsens vurdering av forhold og utviklingstrekk som forventes å ha vesentlig innvirkning på selskapets finansielle stilling og driftsresultater i framtiden.

- A. Driftsresultater
- B. Likviditet og kapitalressurser
- C. Forskning og utvikling, patenter og lisenser osv.
- D. Utviklingstrekk

V. Medlemmer av styre og ledelse samt ansatte

Formålet er å framlegge opplysninger om medlemmer av selskapets styre og ledelse som gjør det mulig for investorene å vurdere deres erfaring, kvalifikasjoner og vederlag, samt deres tilknytning til selskapet.

- A. Medlemmer av styre og ledelse
- B. Vederlag
- C. Styrets arbeidsform
- D. Ansatte
- E. Aksjeeierskap

VI. Større aksjeeiere og transaksjoner mellom nærstående parter

Formålet er å framlegge opplysninger om større aksjeeiere og andre som kontrollerer eller har innflytelse på selskapet. Det skal også gis opplysninger om transaksjoner selskapet har inngått med personer tilknyttet selskapet og om hvorvidt vilkårene for slike transaksjoner er i selskapets interesse.

- A. Større aksjeeiere
- B. Transaksjoner mellom nærstående parter
- C. Eksperters og rådgiveres interesser

VII. Finansiell informasjon

Formålet er å angi nærmere hvilke regnskaper som skal inngå i dokumentet, hvilke perioder som skal omfattes, regnskapenes alder og annen finansiell informasjon. De regnskaps- og revisjonsprinsipper som vil bli godkjent for utarbeiding og revisjon av regnskapene, skal fastsettes i samsvar med internasjonale regnskaps- og revisjonsstandarder.

- A. Konsoliderte regnskaper og annen finansiell informasjon
- B. Betydelige endringer

VIII. Tilleggsopplysninger

Formålet er å framlegge opplysninger, hovedsakelig vedtektsmessige, som ikke inngår andre steder i prospektet.

- A. Aksjekapital
 - B. Stiftelsesdokument og vedtekter
 - C. Vesentlige kontrakter
 - D. Ekspertuttalelse
 - E. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten
 - F. Andre opplysninger.
-

VEDLEGG III

VERDIPAPIRDOKUMENT

I. Navn på medlemmer av styre og ledelse, rådgivere og revisorer

Formålet er å identifisere selskapets representanter og andre personer som deltar i selskapets tilbud eller opptak til notering, dvs. personer som har ansvar for å utarbeide prospektet samt de som har ansvar for revisjon av regnskapene.

II. Tilbudsstatistikk og forventet tidsplan

Formålet er å framlegge viktige opplysninger om gjennomføringen av tilbudet og å angi viktige datoer knyttet til det.

- A. Tilbudsstatistikk
- B. Framgangsmåte og forventet tidsplan

III. Viktige opplysninger om utsteder

Formålet er å sammenfatte viktige opplysninger om selskapets finansielle stilling, kapitalisering og risikofaktorer. Dersom regnskapene i dokumentet er omarbeidet for å gjenspeile vesentlige endringer i selskapets konsernstruktur eller regnskapsprinsipper, skal også den utvalgte finansielle informasjonen omarbeides.

- A. Kapitalisering og gjeldsforpliktelser
- B. Årsak til tilbudet og anvendelse av provenyet
- C. Risikofaktorer

IV. Sakkyndiges interesser

Formålet er å framlegge opplysninger om transaksjoner selskapet har inngått med sakkyndige eller rådgivere som arbeider på honorarbasis.

V. Nærmere opplysninger om tilbudet og opptaket til notering

Formålet er å framlegge opplysninger om tilbudet og opptaket til notering av verdipapirer, planen for spredning av verdipapirene og tilknyttede spørsmål.

- A. Tilbud og opptak til notering
- B. Plan for spredning
- C. Markeder
- D. Verdipapirnehavere som ønsker å selge
- E. Utvanning (gjelder bare egenkapitalinstrumenter)
- F. Emisjonskostnader

VI. Tilleggsopplysninger

Formålet er å framlegge opplysninger, hovedsakelig vedtektsmessige, som ikke inngår andre steder i prospektet.

- A. Valutakontroll
 - B. Skatter
 - C. Utbytte og betalingsagenter
 - D. Uttalelse fra sakkyndige
 - E. Dokumenter som er tilgjengelige for offentligheten
-

*VEDLEGG IV***SAMMENDRAG**

Sammenendraget skal på noen få sider sammenfatte de viktigste opplysninger som inngår i prospektet, og skal minst omfatte:

- navn på medlemmer av styre og ledelse, rådgivere og revisorer
 - tilbudsstatistikk og forventet tidsplan
 - utvalgt finansiell informasjon; kapitalisering og gjeldsforpliktelser; formål med tilbudet og anvendelse av provenyet; risikofaktorer
 - opplysninger om utsteder
 - utsteders historie og utvikling
 - forretningsoversikt
 - oversikt over drift og økonomi samt framtidsutsikter
 - forskning og utvikling, patenter og lisenser osv.
 - utviklingstrekk
 - medlemmer av styre og ledelse samt ansatte
 - større aksjeeiere og transaksjoner mellom nærstående parter
 - finansiell informasjon
 - konsoliderte regnskaper og annen finansiell informasjon
 - betydelige endringer
 - nærmere opplysninger om tilbudet og opptaket til notering
 - tilbud og opptak til notering
 - plan for spredning
 - markeder
 - selgende aksjeeiere
 - utvanning (gjelder bare egenkapitalinstrumenter)
 - emisjonskostnader
 - tilleggsopplysninger
 - aksjekapital
 - stiftelsesdokument og vedtekter
 - dokumenter som er tilgjengelige for innsyn
-