

ARCHIVES HISTORIQUES DE LA COMMISSION

COLLECTION RELIEE DES
DOCUMENTS "COM"

COM (75)686

Vol. 1975/0253

Disclaimer

Conformément au règlement (CEE, Euratom) n° 354/83 du Conseil du 1er février 1983 concernant l'ouverture au public des archives historiques de la Communauté économique européenne et de la Communauté européenne de l'énergie atomique (JO L 43 du 15.2.1983, p. 1), tel que modifié par le règlement (CE, Euratom) n° 1700/2003 du 22 septembre 2003 (JO L 243 du 27.9.2003, p. 1), ce dossier est ouvert au public. Le cas échéant, les documents classifiés présents dans ce dossier ont été déclassifiés conformément à l'article 5 dudit règlement.

In accordance with Council Regulation (EEC, Euratom) No 354/83 of 1 February 1983 concerning the opening to the public of the historical archives of the European Economic Community and the European Atomic Energy Community (OJ L 43, 15.2.1983, p. 1), as amended by Regulation (EC, Euratom) No 1700/2003 of 22 September 2003 (OJ L 243, 27.9.2003, p. 1), this file is open to the public. Where necessary, classified documents in this file have been declassified in conformity with Article 5 of the aforementioned regulation.

In Übereinstimmung mit der Verordnung (EWG, Euratom) Nr. 354/83 des Rates vom 1. Februar 1983 über die Freigabe der historischen Archive der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft und der Europäischen Atomgemeinschaft (ABl. L 43 vom 15.2.1983, S. 1), geändert durch die Verordnung (EG, Euratom) Nr. 1700/2003 vom 22. September 2003 (ABl. L 243 vom 27.9.2003, S. 1), ist diese Datei der Öffentlichkeit zugänglich. Soweit erforderlich, wurden die Verschlussachen in dieser Datei in Übereinstimmung mit Artikel 5 der genannten Verordnung freigegeben.

KOMMISSIONEN FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER

KOM(75) 686 endelig udg.

Bruxelles, den 23. december 1975

DIREKTIVFORSLAG

vedrørende samordning af betingelserne
for værdipapirers optagelse til officiel
notering på en fondsbørs

(forelagt Rådet af Kommissionen)

INDHOLDSFORTEGNELSE

BEGRUNDELSE

I.	Indledning	1
II.	De forskellige muligheder for samordning	3
III.	Samordningens omfang	5
IV.	Anvendelsesområde	
	A. Officiel notering	5
	B. De omhandlede værdipapirer	6
V.	Grundprincipper i den fastholdte løsning	
	A. Optagelsesbetingelser	7
	B. Nærmere regler for kontrol og de kompetente myndigheders beføjelser	10
VI.	Samarbejde mellem medlemsstaterne og nedsættelse af et kontaktudvalg	13

DIREKTIVFORSLAG

	Indledning	1
	Artikler:	
I.	Almindelige bestemmelser og anvendelsesområde (artikel 1 - 8)	3
II.	Nærmere regler for kontrol og de kompetente myndigheders beføjelser (artikel 9 - 17)	6
III.	Former for offentliggørelse af de oplysninger, der skal fremlægges for offentligheden (artikel 18)	9
IV.	Nærmere bestemmelser for samarbejde mellem medlemsstaterne (artikel 19)	10
V.	Kontaktudvalg (artikel 20 - 22)	11
VI.	Endelige bestemmelser (artikel 23 - 24)	13

SKEMA A (Bilag I)

Betingelser for aktiers optagelse til officiel notering på
fondsbørserne i De europæiske Fællesskabers medlemsstater 14

SKEMA B (Bilag II)

Betingelser for obligationers optagelse til officiel
notering på fondsbørserne i De europæiske Fællesskabers
medlemsstater 20

SKEMA C (Bilag III)

Forpligtelser for det selskab, hvis aktier er optaget til
officiel notering på en fondsbørs i en af De europæiske
Fællesskabers medlemsstater 27

SKEMA D (Bilag IV)

Forpligtelser for den udsteder, hvis obligationer er
optaget til officiel notering på en fondsbørs i en af
De europæiske Fællesskabers medlemsstater 30

Direktivforslag
vedrørende samordning af betingelserne for værdipapirers
optagelse til officiel notering på en fondsbørs

Begrundelse

I. Indledning

1. Den 5. oktober 1972 forelagde Kommissionen Rådet et direktivforslag vedrørende prospektet om værdipapirers optagelse til notering¹⁾. Med dette forslag tilsigtes en samordning af de enkelte landes forskrifter om indhold, kontrol og udbredelse af det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer optages til officiel notering på en fondsbørs i en medlemsstat. På denne måde er formålet med forslaget hovedsagelig at harmonisere og forbedre oplysningen til publikum om de karakteristiske træk for de til notering optagne værdipapirer og om udstedernes ejendomsforhold, økonomi og forretninger.

Samtidig med, at der med dette forslag sikres en effektiv beskyttelse af investorerne, og optagelsen af værdipapirer til notering på børser, der ligger i forskellige medlemsstater, for øvrigt lettes, indgår forslaget i det arbejde, der udføres med henblik på at fremme et europæisk kapitalmarked.

2. Indførelsen af et fællesskabsprospekt kan dog ikke i sig selv gøre det muligt at gennemføre sidstnævnte mål. Der er nemlig andre hindringer for en samordning af værdipapirmarkedene. Blandt disse hindringer er navnlig de for tiden eksisterende forskelle i medlemsstaternes betingelser for værdipapirers optagelse til notering.

1) EFT nr. C 131 af 13. december 1972. Et ændringsforslag er forelagt Rådet af Kommissionen den 3. december 1975.

Disse forskelle i optagelsesbetingelserne bevirker dels, at adgangen bliver lettere til visse markeder end til andre. Deraf følger, at de værdipapirer, der er optaget til officiel notering i én medlemsstat, bliver nægtet optagelse i en anden medlemsstat, fordi de ikke opfylder de strengere krav, der stilles her.

Dels bevirker disse forskelle, at en udsteder, der ansøger om optagelse af sine værdipapirer på børser i forskellige medlemsstater, pålægges et ekstra arbejde, fordi han - alt efter de pågældende medlemsstater - skal fremlægge divergerende beviser.

Disse forhold kan frembyde de samme ulemper som dem, der skyldes forskelligartede krav om indholdet af det prospekt, der skal offentliggøres ved optagelse til notering, for så vidt som de kan have indflydelse på en udsteders valg af de børser, på hvilke han ansøger om notering af sine værdipapirer, og de i mange tilfælde hindrer notering af et og samme værdipapir på flere børser, der ligger i forskellige medlemsstater.

En samordning af betingelserne for optagelse til notering kan derfor begrundes med de samme årsager som dem, der lå til grund for udarbejdelsen af et fællesskabsprospekt. Den udgør endog et absolut nødvendigt led i oprettelsen af dette prospekt.

3. Det mål, der tilsigtes gennem en samordning af betingelserne for optagelse til notering, består i at undgå, at udstedere, der ansøger om notering af deres værdipapirer på flere børser i Fællesskabet, skal underkastes alt for forskellige krav. Til dette formål oprettes et katalog over de betingelser og forpligtelser, der skal gælde i alle medlemsstaterne.

Denne samordning skal følgelig lette værdipapirers optagelse til officiel notering på børser, der ligger i forskellige medlemsstater, og således bidrage til oprettelsen af et europæisk værdipapirmarked. Den skal desuden fremme ensartetheden i de garantier, der stilles gennem værdipapirer, som er optaget til officiel notering på en fondbørs i en medlemsstat, og sikre en effektiv beskyttelse af investorerne.

II. De forskellige muligheder for samordning

1. Under det forberedende arbejde i forbindelse med udformningen af direktivforslaget blev tre samordningsmuligheder behandlet.

Den første bestod i at opstille to lister over betingelser for optagelse til notering. Den ene skulle omfatte de betingelser, der obligatorisk skulle gælde i alle medlemsstaterne, og den anden en opremsning af de områder, på hvilke medlemsstaterne var frit stillet til at fastsætte særlige optagelsesregler, idet det dog var givet, at ingen medlemsstat kunne kræve andre betingelser end dem, der var omhandlet i disse to lister.

Den anden løsning, som blev overvejet, indebar dels en liste over de betingelser, som alle medlemsstaterne obligatorisk skulle anvende, og dels en liste over de betingelser, som de ikke kunne stille. I henhold til denne løsning kunne medlemsstaterne altså stille enhver betingelse, der lå ud over dem, der var fastsat i den første liste, for så vidt den ikke faldt ind under forbuddene på den anden liste.

Endelig bestod den tredje løsning i at opstille en liste over så fundamentale betingelser, at de under alle forhold skulle gælde i alle medlemsstaterne, idet disse skulle bevare muligheden for dels at gøre betingelserne på denne liste strengere og for dels at stille betingelser ud over dem, der var fastsat i listen.

2. Den første løsning gik man bort fra, fordi det viste sig, at dens udformning indebar alvorlige vanskeligheder, idet den medfører opstillingen af to udtømmende lister over optagelsesbetingelserne og altså kræver en opgørelse over alle de situationer, som medlemsstaterne kunne komme ud for, når de fik forelagt en ansøgning om optagelse. Denne løsning ville yderligere med hensyn til fremtiden kræve periodiske tilpasninger af fællesskabsreglerne under hensyntagen til den stadige udvikling på dette område. Endelig ville opremsningen af de områder, der var overladt til medlemsstaternes frie vurdering, på grund af de forskelle, der eksisterer mellem disse staters børspraksis, have resulteret i en meget lang liste, der ville have hæmmet samordningsprocessen.

Af lignende årsager blev den anden løsning ligeledes forkastet. Ligesom for den første løsnings vedkommende, hvor det viste sig praktisk talt umuligt at opgøre alle optagelsesbetingelserne, syntes det ligeledes for den anden løsnings vedkommende umuligt at fastlægge alle forbuddene. Desuden medfører en forbudsliste, at alt det, der ikke udtrykkeligt er forbudt på denne liste, er tilladt. For at en forbudsliste kan godkendes, skal den altså være fuldstændig, hvilket synes umuligt at gennemføre.

Det endte altså med, at den tredje løsning blev fastholdt. Denne løsning vil, selvom den blot fører til en delvis samordning, betyde et første skridt henimod en yderligere, mere vidtgående tilnærmelse mellem de nationale regler om betingelserne for optagelse til notering. På grundlag af den erfaring, der vil blive indhøstet, ved at de forskellige medlemsstater anvender de minimumsregler for optagelse, som er fastsat i direktivet, skulle gennemførelsen af en mere omfattende samordning i en anden harmoniseringsfase blive lettet i betydelig grad. Dette direktivforslag repræsenterer derfor kun første etape i en mere omfattende harmoniseringsproces.

III. Samordningens omfang

Der opstod det spørgsmål, om der ud over samordningen af de grundlæggende betingelser for værdipapirers optagelse til officiel notering også var grund til at samordne de formelle procedurer herfor. Det drejer sig navnlig om fastlæggelsen af de bilag, som skal attestere, at de grundlæggende betingelser er opfyldt, bilagenes fremlæggelse, betingelserne for attestation, valg af de sprog, der skal anvendes i dokumenterne o.s.v. Denne samordning er sikkert på en vis måde nyttig, fordi den ville gøre det muligt at spare de udstedere, som anmoder om optagelse af deres værdipapirer på flere medlemsstaters børser, for at skulle opfylde formaliteter, der er alt for forskellige fra den ene medlemsstat til den anden.

Dog blev det, bortset fra de regler, der allerede er opstillet for prospektet om optagelse til notering, ikke anset for nødvendigt på arbejdets nuværende stade at drive samordningen så vidt, idet forskellene mellem de formelle procedurer ikke er alvorlige hindringer for samordningen af værdipapirmarkedene, og idet samordningen af dem først synes at kunne foretages med fordel, når de fundamentale betingelser, der ofte ligger til grund for de formelle procedurer, bliver samordnet mere indgående.

Det er altså under den anden harmoniseringsfase, at der bør foretages en undersøgelse af, hvorledes der er grund til at samordne medlemsstaternes krav om de formelle procedurer for værdipapirers optagelse til notering.

IV. Anvendelsesområde

A. Officiel notering

Ganske som med hensyn til prospektet om optagelse til notering knytter fællesskabsnormen om betingelser for optagelse til notering sig til optagelsen til officiel notering på en børs i en medlemsstat, hvad enten det drejer sig

om en centralbørs eller en egnsbørs. Denne norm finder altså ikke anvendelse på optagelser på uofficielle, men legaliserede markeder, hvad enten disse er regulerede eller ej, idet de forskelligartede forhold i denne henseende i de forskellige medlemsstater er en væsentlig hindring for uvidelsen af normen til disse markeder.

B. De omhandlede værdipapirer

1. Fællesskabsnormen gælder i princippet enhver optagelse til officiel notering i en medlemsstat af værdipapirer udstedt af nationale eller udenlandske udstedere såvel fra den private som den offentlige sektor.

Det følger af det foregående, at der i modsætning til det, der er fastsat i direktivforslaget angående prospektet om værdipapirers optagelse til notering, i direktivforslagets anvendelsesområde ligeledes er indbefattet de værdipapirer, der er udstedt af staterne og deres lokale, offentlige organer.

Når man tager i betragtning dels, at optagelse på en national børs af den pågældende stats obligationer sker automatisk i størstedelen af medlemsstaterne og dels, at opfattelserne af reglerne for optagelse på en national børs af obligationer udstedt af de lokale, offentlige organer afviger betydeligt fra én medlemsstat til en anden, syntes det imidlertid ikke muligt på arbejdets nuværende stade at opstille samordnede minimumsbetingelser for optagelsen af disse udsteders obligationer på en national børs. Sådanne betingelser blev derfor kun fastsat for obligationer udstedt af fremmede stater, hvad enten det drejer sig om medlemmer eller ikke-medlemmer af De europæiske Fællesskaber, og deres lokale, offentlige organer.

2. Det skal desuden bemærkes, at fællesskabsnormen ligeledes gælder obligationer udstedt af internationale, offentlige organer.

3. Endelig blev det ikke anset for hensigtsmæssigt allerede nu at udvide direktivforslagets anvendelsesområde til værdipapirer udstedt af organer for kollektiv investering i værdipapirer af den "åbne" type, hvad enten det er investeringsselskaber eller fælles investeringsfonds. En sådan samordning ville nemlig for øjeblikket give anledning til alvorlige vanskeligheder, idet driftsbetingelserne for disse organer varierer betydeligt fra én medlemsstat til en anden. I øvrigt skal det bemærkes, at disse værdipapirer heller ikke er omfattet af direktivforslaget vedrørende prospektet om værdipapirers optagelse til notering. Det synes herefter hensigtsmæssigt at vente dels på, at arbejdet på området for samordningen af de for disse organer gældende lovgivninger afsluttes, og dels på, at der bliver udarbejdet et prospekt om salg af deres værdipapirer, som også skulle tjene som prospekt om optagelse til notering, før der eventuelt foretages en samordning for betingelserne for optagelse til notering af disse organers værdipapirer.

V. Grundprincipper i den fastholdte løsning

A. Optagelsesbetingelser

1. Medlemsstaterne skal ved værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende på deres område tage hensyn til de betingelser, der er opremset i de skemaer, som er vedlagt direktivforslaget.

For at forenkle fremstillingen af betingelserne er disse blevet fordelt på følgende to kategorier:

- dels de betingelser, som udstederne og deres værdipapirer skal opfylde, før der træffes afgørelse om optagelsen til officiel notering. Disse betingelser er anført i skema A for aktiers vedkommende og i skema B for obligationers vedkommende;

- dels de betingelser eller forpligtelser, som udstederen er underkastet i hele det tidsrum, hvor hans værdipapirer er optaget til officiel notering; disse forpligtelser kan alt efter de enkelte medlemsstater hidrøre fra enten juridiske normer eller forpligtelser, som udstederen påtager sig ved sine værdipapirers optagelse til officiel notering. De er anført i skemaerne C og D, alt efter om noteringen angår aktier eller obligationer.

Disse betingelser tilsigter i deres helhed to umiddelbare mål, nemlig at sikre

- beskyttelse af det investerede beløb ved at garantere udstederens betalingsdygtighed, og at der gives investor tilstrækkelig oplysning;
- en regelmæssig funktion af markedet ved navnlig at overvåge den frie omsættelighed, samt en tilstrækkelig udbredelse af de til notering optagne værdipapirer.

Det skal imidlertid bemærkes, at der blandt disse betingelser og forpligtelser er visse, som direktivforslaget kun fastlægger princippet for, og som det senere vil være nødvendigt at præcisere på fællesskabsplan. Dette gælder navnlig den obligatoriske, fortløbende oplysning, der er omtalt i skemaerne C og D, med hensyn til de udstedere, hvis aktier eller obligationer er optaget til officiel notering. Dette direktiv begrænser sig nemlig til udelukkende at fastlægge princippet om en sådan obligatorisk oplysning. I betragtning af emnets komplicerede karakter vil samordningen af de oplysninger, der regelmæssigt skal stilles til offentlighedens rådighed, ud over dem, der er fastsat i forslaget til et 4. direktiv om kapitalselskabers årsregnskaber, blive et arbejde i fremtiden, og den vil blive behandlet i et særskilt direktiv. Indtil denne fremtidige samordning finder sted, vedbliver den praktiske anvendelse af princippet om den fortløbende oplysning med at henhøre under hver enkelt medlemsstat.

2. Som allerede tidligere nævnt er betingelserne i dette direktivforslag minimumsbetingelser. Med andre ord har medlemsstaterne ret til at underkaste optagelsen af værdipapirer til officiel notering strengere betingelser eller yderligere betingelser med forbehold af følgende to restriktioner.

For det første skal de strengere eller yderligere betingelser, som en medlemsstat eventuelt vil anvende for værdipapirers optagelse til officiel notering på en børs beliggende på dens område, gælde generelt og offentligt være sat i kraft forud for den ansøgning om optagelse, som de finder anvendelse på.

For det andet forbyder såvel direktivforslaget som skemaerne A og B medlemsstaterne at stille visse yderligere eller mere begrænsede betingelser. Disse forbud skal forhindre, at et af de i direktivforslaget tilstræbte mål, nemlig samordningen af værdipapirmarkederne, tages op til fornyet drøftelse på grund af forholdsregler, der bliver truffet af den ene eller den anden medlemsstat på det rent nationale plan. Således fastsættes det i artikel 6 i direktivforslaget, at medlemsstaterne ikke som optagelsesbetingelse kan kræve, at værdipapirer er noteret i en anden medlemsstat, hvad enten det er oprindelsesstaten eller ej. På samme måde kan medlemsstaterne ifølge skemaerne A og B ikke stille følgende betingelser:

- Kræve en forventet børskapitalisering på over 1 million regningsenheder, når der ikke findes regulerede, uofficielle, men legaliserede markeder;
- Forbyde udbredelse af værdipapirer blandt offentligheden gennem børsen;

- Kræve, at den ydre form af værdipapirer udstedt af personer i andre medlemsstater svarer til de på dette område fastsatte nationale normer.

3. I direktivforslaget fastsættes det, at medlemsstaterne skal give afkald på anvendelsen af visse betingelser eller forpligtelser, såfremt optagelsen vedrører obligationer udstedt af:

- offentlige organer, der henhører under en medlemsstat, og som har statsmonopol på udøvelsen af deres virksomhed, såsom postvæsen, jernbaner, radio og fjernsyn o.s.v.;
- pengeinstitutter, som henhører under en medlemsstat, og som foretager fortløbende eller gentagne obligationsudstedelser og er underkastet offentlige regler eller offentlig kontrol.

Medlemsstaterne har ligeledes mulighed for at give afkald på visse betingelser for optagelse af obligationer udstedt af virksomheder, som henhører under en medlemsstat, og som med hensyn til tilbagebetaling af lån og betaling af de påløbne renter har en medlemsstats fuldstændige, ubetingede og uigenkaldelige garanti.

Anvendelsen af et mindre stift system over for disse organer eller virksomheder forklares med, at de frembyder yderligere garantier i forhold til de andre virksomheder, idet de enten er underkastet offentlig kontrol eller har en medlemsstat som kautionist.

B. Nærmere regler for kontrol og de kompetente myndigheders beføjelser

1. Med henblik på gennemførelsen af de i direktivforslaget fastsatte bestemmelser skal medlemsstaterne udpege en eller flere kompetente myndigheder, der skal træffe afgørelse om værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende på deres område. Disse myndigheder kan være enten offentlige eller private. Hvis afgørelsen om optagelse henhører under flere myndigheder, skal hver af disses respektive beføjelser dog afgrænses meget nøje.

De kompetente myndigheder kan først træffe afgørelse om optagelse af et værdipapir på børslisten, når alle de i direktivet fastsatte betingelser er opfyldt. Før de træffer afgørelse om en sådan optagelse, har de altså pligt til at sikre sig, at disse betingelser er overholdt. Hertil skal medlemsstaterne give dem al den kompetence og alle de kontrolbeføjelser, der er nødvendige for at udføre denne opgave. De skal specielt af en udsteder kunne kræve alle de oplysninger og alle de dokumenter, som de skønner nødvendige for at kunne udtale sig om en ansøgning om optagelse, herunder al revisorkontrol og andre attestationer. De kompetente myndigheder skal ligeledes have de nødvendige beføjelser til at kunne kontrollere, om en udsteder opfylder de betingelser, der er nødvendige for at kunne drage fordel af de undtagelser, der er fastsat i artikel 8 i det foreliggende direktivforslag.

2. Når de kompetente myndigheder træffer afgørelse om at afslå en ansøgning om optagelse, skal de begrunde denne afgørelse over for ansøgeren.

Dog kan medlemsstaterne udelukkende af hensyn til beskyttelse af investor give de kompetente myndigheder beføjelse til at afslå en ansøgning om optagelse, uden at de udtrykkeligt skal begrunde afslaget over for ansøgeren.

Medlemsstaterne kan ligeledes give de kompetente myndigheder tilladelse til at underkaste en ansøgning om optagelse alle mulige særlige betingelser, som disse myndigheder måtte finde hensigtsmæssige for at sikre beskyttelse af investor, og som de udtrykkeligt måtte have meddelt ansøgeren.

Det drejer sig faktisk her om en diskretionær myndighed, hvormed de kompetente myndigheder, der har fået forelagt en ansøgning om optagelse til notering, under bestemte omstændigheder kan afslå eller gøre denne ansøgning betinget ved at gå ud fra andre kriterier end dem, der i forvejen er fastlagt af den pågældende medlemsstat. En sådan diskretionær myndighed findes i alle medlemsstaterne. I sparere's interesse og af hensyn til, at markedet

kan virke bedst muligt, synes det ønskeligt at bevare den, i hvert fald på arbejdets nuværende stade, idet den gør det muligt at klare situationer, der er vanskelige at forudse, og som det følgelig næppe vil være muligt at tage højde for på forhånd. Det skal i øvrigt bemærkes, at det forhold, at de kompetente myndigheder skal oplyse den ifølge det foreliggende direktiv nedsatte kontaktgruppe om enhver afgørelse om afslag - samt deres begrundelse - af en ansøgning om optagelse af værdipapirer udstedt af en person, der henhører under en medlemsstat, er af en sådan karakter, at det i høj grad begrænser eventuelle farer for magtmisbrug på dette område.

3. Ud over de beføjelser, der er nødvendige for at tage stilling til optagelsen til officiel notering, tildelos medlemsstaternes myndigheder i direktivforslaget visse andre beføjelser.

Således skal de kompetente myndigheder under hensyntagen til de egnede underretningsprocedurer meddele offentligheden, at en udsteder ikke opfylder de forpligtelser, som følger af hans værdipapirers optagelse til officiel notering.

De kompetente myndigheder skal ligeledes af udstedere af noterede værdipapirer kræve alle de oplysninger, som de synes er nødvendige for at sikre beskyttelse af investor eller for at sikre, at markedet kan fungere tilfredsstillende.

Endelig kan de kompetente myndigheder træffe afgørelse om en midlertidig suspension af noteringen, når det kræves af hensyn til markedets normale funktion og offentlighedens interesse. Under visse omstændigheder har de kompetente myndigheder ligeledes mulighed for at bestemme, at papirer slettes af kurslisten.

Af hensyn til offentlig beskyttelse af opsparet kapital er det ligeledes fundet nyttigt, at medlemsstaterne tildeler deres kompetente myndigheder retten til uden videre at træffe afgørelse om optagelse af aktier til officiel notering. Denne ret til at træffe afgørelse om optagelse, uden at der foreligger en ansøgning, anvendes over for værdipapirer, der tilbydes eller handles offentligt, når det store hensyn til nuværende eller fremtidige ihændehavere af disse værdipapirer kræver, at transaktionerne vedrørende disse underkastes de officielle noteringsregler og kontrol.

VI. Samarbejde mellem medlemsstaterne og nedsættelse af et kontaktudvalg

Ligesom med hensyn til prospektet om optagelse til notering blev det med henblik på at lette samordningen af de enkelte landes værdipapirmarkeder og fremme en harmoniseret gennemførelse af direktivet fundet ønskeligt i visse tilfælde at fastsætte et obligatorisk samarbejde mellem medlemsstaterne og nedsætte et kontaktudvalg bestående af repræsentanter fra medlemsstaterne og fra Kommissionen. Dette kontaktudvalg tildeles meget bestemte beføjelser, der imidlertid i et særligt tilfælde er mere vidtgående end dem, der tildeles kontaktgruppen, som er omtalt i direktivforslaget til prospektet om optagelse til notering. Kontaktudvalget får nemlig karakter af et reguleringsudvalg inden for rammerne af tilpasningen - alt efter den økonomiske situation - af det i skema A, punkt I 2, stykke 1, fastsatte minimumsbeløb for kapitalværdien efter optagelsen på børsen. Den til ændring af dette beløb fastsatte procedure skulle gøre en tilpasning af beløbet muligt inden for nogenlunde kort tid.

Direktivforslag
vedrørende samordning af betingelserne for værdipapirers
optagelse til officiel notering på en fondsbørs

RÅDET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER HAR

under henvisning til traktaten om oprettelse af Det europæiske økonomiske Fællesskab, særlig dens artikel 54, stk. 3 g),

under henvisning til forslag fra Kommissionen,

under henvisning til udtalelse fra Europa-Parlamentet,

under henvisning til udtalelse fra Det økonomiske og sociale Udvalg, og

ud fra følgende betragtninger:

Rådets sjette direktiv nr. af, der tilsigter en samordning af de garantier, der kræves i medlemsstaterne for at beskytte såvel selskabsdeltageres som tredjemands interesser med hensyn til indhold, kontrol og udbredelse af prospektet, der skal offentliggøres ved optagelse til officiel notering af værdipapirer udstedt af selskaber i henhold til artikel 58, stk. 2, i traktaten, og Rådets henstilling af samme dato har til formål at harmonisere de garantier, der stilles til beskyttelse af investorernes interesser. Desuden tilsigter de at lette optagelse af værdipapirer udstedt af en og samme person til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i forskellige medlemsstater, og omfattes følgelig af målsætningen om oprettelsen af et europæisk kapitalmarked;

Samordningen af betingelserne for værdipapirers optagelse på samme kursliste på fondsbørser tilsigter de samme mål og er derfor en logisk følge af oprettelsen af et fællesskabsprospekt om optagelse til notering;

En sådan samordning vil nemlig på fællesskabsplan gøre beskyttelsen af investorerne ens på grund af de mere ensartede garantier, den giver dem i hver medlemsstat; den vil lette optagelsen til officiel notering af værdipapirer, der hidrører fra andre medlemsstater, samt notering af et og samme værdipapir på flere børser i Fællesskabet; den vil derfor muliggøre en mere vidtgående harmonisering af de nationale værdipapirmarkeder;

I en første etape må denne samordning være tilstrækkelig fleksibel, således at der tages hensyn til de for øjeblikket eksisterende forskelle mellem strukturerne for medlemsstaternes værdipapirmarkeder; denne fleksibilitet er for øvrigt nødvendig, for at medlemsstaterne kan tage hensyn til de særlige situationer, som de kan komme ud for;

Ud fra denne målsætning er det rigtigt i denne første etape at begrænse harmoniseringen til en udarbejdelse af minimumsbetingelser for værdipapirers optagelse til officiel notering på medlemsstaternes fondsbørser;

Selv om det foreliggende forslag således kun resulterer i en delvis samordning af betingelserne for optagelse til notering, udgør det dog et første skridt mod en senere større indbyrdes tilnærmelse af medlemsstaternes lovgivninger på dette område,

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

Direktivforslag
vedrørende samordning af betingelserne for værdipapirers
optagelse til officiel notering på en fondsbørs

Afsnit I: Almindelige bestemmelser og anvendelsesområde

Artikel 1

Medlemsstaterne gør værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende på deres område betinget af bestemmelserne i det foreliggende direktivs artikel 3 til 19 inkl.

Artikel 2

I medfør af det foreliggende direktiv forstås ved

- a) organer for kollektiv investering af den "åbne" type: de investerings-selskaber og fælles investeringsfonds, hvis værdipapirer udstedes eller er blevet udstedt fortløbende eller i serier med korte mellemrum og/eller på ihandehavers begæring tilbagekøbes eller indløses direkte eller indirekte til belastning for disse organers aktiver;
- b) investeringsselskaber af den lukkede type: investeringsselskaber ud over de under ovennævnte punkt a) omhandlede;
- c) regningsenhed: den, der er fastlagt ved Kommissionsbeslutning af 18. december 1975.

Artikel 3

1. Anvendelsesområdet for det foreliggende direktiv omfatter ikke værdipapirer udstedt af organerne for kollektiv investering af den "åbne" type.

1) EFT nr.

2. Det foreliggende direktiv finder heller ikke anvendelse på optagelse til notering af værdipapirer, der er udstedt af en medlemsstat eller dennes lokale offentlige organer, på en fondsbørs beliggende på denne medlemsstats område.

Artikel 4

1. Værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs er underkastet betingelserne anført i skema A og B, der er vedlagt dette direktiv, alt efter om det drejer sig om aktier eller obligationer.

2. Udstederne af et til notering optaget værdipapir skal overholde forpligtelserne anført i skema C og D, der er vedlagt dette direktiv, alt efter om det drejer sig om aktier eller obligationer.

3. Optagelse af aktie-repræsentationscertifikater kan kun ske, hvis udstederen af de repræsenterede aktier opfylder de i skema A, punkt I.1 til I.3, fastsatte betingelser, og hvis repræsentationscertifikaterne opfylder de i skema A, punkt II.1 til II.6 fastsatte betingelser.

4. Udstederne af aktie-repræsentationscertifikater, der er optaget til officiel notering, skal sørge for, at de i skema C, punkt 2 til 3, fastsatte betingelser overholdes og skal om de repræsenterede aktier og deres udsteder give alle de i skema C, punkt 3 til 6, krævede oplysninger.

Artikel 5

1. Under forbehold af de i artikel 6 samt i skema A og B fastsatte forbud kan medlemsstaterne underkaste værdipapirers optagelse til officiel notering strengere betingelser end dem, der er anført i skema A og B, eller yderligere betingelser, forudsat at de finder almindelig anvendelse, og at de offentligt er trådt i kraft forud for ansøgningen om optagelse på den officielle børsliste, på hvilken de finder anvendelse.

2. Medlemsstaterne kan inden for de samme rammer som dem, der er fastsat i artikel 1 ovenfor, underkaste udstederne af et til officiel notering optaget værdipapir strengere forpligtelser end dem, der er anført i skema C og D, eller yderligere forpligtelser.

Artikel 6

Medlemsstaterne kan ikke gøre optagelsen til officiel notering af værdipapirer betinget af, at disse allerede er optaget til officiel notering på en børs i en medlemsstat.

Artikel 7

En medlemsstats anvendelse af en af de i skema A og B fastsatte fakultative undtagelsesbestemmelser på de deri anførte betingelser for optagelse til officiel notering skal være generel.

Artikel 8

1. Medlemsstaterne giver afkald på de i skema B, afsnit A.I (virksomhedens juridiske stilling - virksomhedens evne til at opfylde sine forpligtelser), fastsatte betingelser i tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering af obligationer udstedt af:

- a) offentlige organer, der henhører under en medlemsstat, og som har statsmonopol på udøvelsen af deres virksomhed;

b) pengeinstitutter, der henhører under en medlemsstat, og som foretager fortløbende eller gentagne udstedelser af til notering optagne obligationer, forudsat at disse pengeinstitutter er underkastet offentlige regler eller offentlig kontrol, der sikrer beskyttelse af investor.

2. Medlemsstaterne kan fravige kravet om opfyldelse af den i skema D, punkt A.3 (fortløbende oplysning), fastsatte forpligtelse i tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering af obligationer udstedt af de i ovennævnte stykke 1 omhandlede organer eller institutter.

3. Medlemsstaterne kan fravige kravet om opfyldelse af de betingelser, der er fastsat i skema B, afsnit A.I (virksomhedens juridiske stilling - dens evne til at opfylde sine forpligtelser), og af de betingelser, der er fastsat i skema D, punkt A.2, A.3 og A.4 (ændring af vedtægterne - fortløbende oplysning - yderligere oplysninger), i tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering af obligationer udstedt af virksomheder, som henhører under en medlemsstat, og som med hensyn til tilbagebetaling af lånet repræsenteret ved disse obligationer og til betaling af de påløbne renter har en medlemsstats fuldstændige, ubetingede og uigenkaldelige garanti.

4. En medlemsstats anvendelse af en af de i ovennævnte stykke 2 og 3 fastsatte fakultative undtagelsesbestemmelser skal være generel.

Afsnit II: Nærmere regler for kontrol og de kompetente myndigheders beføjelser

Artikel 9

1. Medlemsstaterne udpeger den eller de kompetente nationale myndigheder, der skal træffe afgørelse om værdipapirers optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende på deres område. De giver Kommissionen meddelelse herom og oplyser om en eventuel deling af beføjelserne.

2. De kompetente myndigheder kan først give meddelelse om et værdipapirs optagelse til officiel notering, når de skønner, at mindst alle de i det foreliggende direktiv påbudte krav er opfyldt.

3. De kompetente myndigheder skal tildeles al den kompetence og alle de kontrolbeføjelser, der er nødvendige for udførelsen af deres hverv. De skal navnlig have bemyndigelse til af udstederen, hvis værdipapir er genstand for en ansøgning om optagelse til officiel notering, at kræve fremlæggelse af alle de oplysninger samt af alle de dokumenter og attestationer, som de finder nødvendige for at kunne udtale sig om denne ansøgning. Med henblik herop skal de ligeledes kunne kræve alle de kontrolforanstaltninger, som de finder hensigtsmæssige. Desuden skal de have bemyndigelse til at kontrollere, at en udsteder opfylder de i artikel 8 i det foreliggende direktiv fastsatte betingelser med henblik på at opnå de deri fastsatte dispensationer.

Artikel 10

1. Såfremt de kompetente myndigheder beslutter at afslå en ansøgning om et værdipapirs optagelse til officiel notering, skal de udtrykkeligt begrunde denne beslutning over for ansøgeren.

2. Hver medlemsstat giver regler for søgsmål mod en afgørelse om afslag.

Artikel 11

Som en undtagelse henholdsvis fra artikel 5 og 10 kan medlemsstaterne, når alene hensynet til beskyttelsen af investor kræver det, give de kompetente myndigheder beføjelse til at

- gøre en ansøgning om et værdipapirs optagelse til officiel notering betinget af enhver særlig bestemmelse, som de måtte skønne hensigtsmæssig, og som de udtrykkeligt måtte have meddelt ansøgeren;

- afslå en ansøgning om et værdipapirs optagelse til officiel notering, uden at de udtrykkeligt skal begrunde denne afgørelse om afslag over for ansøgeren.

Artikel 12

De kompetente myndigheder kan ikke give meddelelse om optagelse til officiel notering af et værdipapir, der allerede er optaget til notering i en anden medlemsstat, når udstederen ikke opfylder forpligtelserne i forbindelse med optagelse i denne anden medlemsstat.

Artikel 13

De kompetente myndigheder skal meddele offentligheden, at udstederen af værdipapirer optaget til officiel notering ikke opfylder forpligtelserne i forbindelse med denne optagelse.

Artikel 14

1. De kompetente myndigheder skal anmode en udsteder, hvis værdipapirer er optaget til officiel notering om straks at give dem alle de oplysninger, som de måtte finde hensigtsmæssige for at beskytte investor, og for at markedet kan fungere tilfredsstillende. Udstederen er forpligtet til at give de kompetente myndigheder disse oplysninger.
2. I det i ovennævnte stykke 1 omhandlede tilfælde og mere generelt, når de kompetente myndigheder på grund af særlige omstændigheder vedrørende udstederens forhold eller virke eller vedrørende hans til notering optagne værdipapirer finder det nødvendigt, at visse oplysninger gives offentligheden, opfordrer de udstederen til at offentliggøre disse oplysninger i den form og inden for det tidsrum, som de finder passende, og hvis det er nødvendigt, indtræder de i hans sted for at sikre denne offentliggørelse af hensyn til tavshedspligten.

Artikel 15

1. De kompetente myndigheder kan træffe afgørelse om midlertidig suspension af et værdipapirs notering, når markedet i et begrænset tidsrum ikke fungerer tilfredsstillende eller risikerer ikke at gøre det, eller når investors interesse kræver det.

2. De kompetente myndigheder kan træffe afgørelse om et værdipapirs sletning af kurslisten, når de er overbevist om, at et normalt og regelmæssigt marked på grund af særlige omstændigheder ikke kan opretholdes for pågældende værdipapir.

Artikel 16

De kompetente myndigheder kan i undtagelsestilfælde bestemme, at et værdipapir uden videre optages til officiel notering, når dette er genstand for fortløbende transaktioner, hvis det er i investors interesse at underkaste disse transaktioner den officielle noterings regler og kontrol.

Artikel 17

Når ansøgningen om optagelse vedrører aktierepræsentationscertifikater, kan den kun komme i betragtning, hvis de kompetente myndigheder skønner, at udstederen af disse certifikater stiller tilstrækkelige garantier til beskyttelse af investor.

Afsnit III: Former for offentliggørelse af de oplysninger, der skal fremlægges for offentligheden

Artikel 18

1. De oplysninger, som udstederne af et værdipapir, der er optaget til notering på en fondsbørs beliggende i en medlemsstat, er forpligtet til at fremlægge for offentligheden i medfør af forskrifterne i skema C og D, skal

offentliggøres i et eller flere landsdækkende dagblade eller fremlægges for offentligheden i form af notitser på steder, der skal angives i annoncer, som skal indrykkes i et eller flere landsdækkende dagblade.

2. De i ovennævnte stykke 1 omhandlede oplysninger skal affattes på det eller de sprog, der tales i den medlemsstat, hvor disse oplysninger skal offentliggøres.

Afsnit IV: Nærmere bestemmelser for samarbejde mellem medlemsstaterne

Artikel 19

1. I tilfælde af, at der ansøges om optagelse til officiel notering af et værdipapir på flere fondsbørser samtidig, og disse fondsbørser ligger i forskellige medlemsstater, opretter de pågældende medlemsstaters kompetente myndigheder de nødvendige indbyrdes forbindelser for i så høj grad som muligt at samordne de betingelser og formaliteter, som de vil kræve for det pågældende værdipapirs optagelse.

2. I tilfælde af ansøgning om optagelse til notering på en fondsbørs beliggende i en medlemsstat af et værdipapir, der er optaget til notering i en anden medlemsstat, kontakter de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor ansøgningen indgives, de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor værdipapiret allerede er noteret, navnlig med henblik på mest muligt at forenkle de betingelser og formaliteter, der kræves for det pågældende værdipapirs optagelse, og sikre sig, at udstederen opfylder de forpligtelser, der påhviler ham som følge af dette værdipapirs optagelse til officiel notering.

3. I tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende i en medlemsstat af et værdipapir, hvis optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende i en anden medlemsstat er blevet afslået, beder de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor ansøgningen indgives, de kompetente myndigheder i den anden medlemsstat om at angive grundene til dette afslag. De adspurgte kompetente myndigheder er forpligtet til uopholdeligt at angive disse grunde; disse omfattes af tavshedspligten.

I tilfælde af, at der ansøges om optagelse til officiel notering af et værdipapir på flere fondsbørser samtidig, og disse fondsbørser ligger i forskellige medlemsstater, skal de kompetente myndigheder, der har til hensigt at afslå den pågældende ansøgning, omgående give de kompetente myndigheder i de andre implicerede medlemsstater meddelelse om denne hensigt samt om grundene hertil; disse grunde omfattes af tavshedspligten.

4. For at de kompetente myndigheder kan udøve de i denne artikel fastsatte beføjelser, skal ansøgningen om et værdipapirs optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende i en medlemsstat indeholde oplysning, om en sådan ansøgning om optagelse samtidig eller tidligere er blevet indgivet i en anden medlemsstat.

Afsnit V: Kontaktudvalg

Artikel 20

1. Der nedsættes i Kommissionen et kontaktudvalg, der har til opgave:

- a) med forbehold af bestemmelserne i artikel 169 og 170 i EØF-traktaten at lette en harmoniseret gennemførelse af direktivet gennem regelmæssig samordning, navnlig af de konkrete problemer i forbindelse med dets gennemførelse;
- b) at lette en samordning mellem medlemsstaterne vedrørende de strengere eller yderligere betingelser og forpligtelser, som de har ret til at kræve i medfør af artikel 5 i det foreliggende direktiv, og vedrørende de oplysninger, som Kommissionen modtager i medfør af artikel 22;
- c) om nødvendigt, at råde Kommissionen med hensyn til de supplement, ændringer eller tilpasningsforanstaltninger, der skal tilføjes det foreliggende direktiv i medfør af artikel 21.

2. Kontaktudvalget består af repræsentanter for medlemsstaterne samt af repræsentanter for Kommissionen. Formandskabet varetages af en repræsentant for Kommissionen. Sekretariatsforretningerne varetages af Kommissionens tjenestegrene.

3. Udvalget indkaldes af formanden, enten på dennes initiativ eller på et af medlemmernes begæring.

Artikel 21

1. Med henblik på tilpasningen, der afhænger af de økonomiske forhold, af det minimumsbeløb, der er fastsat for kapitalværdien efter optagelsen på børsen i skema A, punkt I, 2, afsnit 1, forelægger repræsentanten for Kommissionen udvalget et udkast til de bestemmelser, der skal træffes. Udvalget afgiver sin udtalelse inden for den af formanden fastsatte frist. Udtalelsen vedtages med et flertal af 43 stemmer, idet medlemsstaternes stemmer tildelles vægt ifølge artikel 14 i akten vedrørende tiltrædelsesvilkårene og tilpasningerne af traktaterne.

2. a) Kommissionen vedtager de påtænkte bestemmelser, når de stemmer overens med udvalgets udtalelse.

b) Når de påtænkte bestemmelser ikke er i overensstemmelse med udvalgets udtalelse, eller der ikke er afgivet nogen udtalelse, forelægger Kommissionen omgående Rådet et forslag til de bestemmelser, der skal træffes. Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

c) Hvis Rådet ikke ved udløbet af en frist på tre måneder at regne fra den dag, det fik sagen forelagt, har truffet en afgørelse, vedtager Kommissionen de foreslåede bestemmelser.

Artikel 22

1. De kompetente myndigheder er forpligtet til at give Kommissionen meddelelse om enhver afgørelse om afslag samt begrundelserne herfor, hvis denne afgørelse vedrører en ansøgning om et værdipapirs optagelse til officiel notering på en fondsbørs beliggende på deres område, og dette værdipapir er udstedt af en person i en anden medlemsstat.

2. Kommissionen forelægger kontaktudvalget denne afgørelse om afslag. Udvalgets drøftelser heraf omfattes af tavshedspligten.

Afsnit VI: Endelige bestemmelser

Artikel 23

1. Medlemsstaterne sætter de bestemmelser i kraft, der er nødvendige i henhold til det foreliggende direktiv, inden for en frist på tolv måneder at regne fra dets meddelelse, og oplyser omgående Kommissionen herom.

2. Medlemsstaterne sørger for at sende Kommissionen teksten til de væsentlige internretlige bestemmelser, som de vedtager på det område, der er berørt af det foreliggende direktiv.

Artikel 24

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

På Rådets vegne

Formand

BILAG I

SKEMA A:

BETINGELSER FOR AKTIERS OPTAGELSE TIL OFFICIEL
NOTERING PÅ FONDSBØRSENE I DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS
MEDLEMSSTATER

I. Betingelser vedrørende det selskab, hvis aktier omfattes af en optagelsesansøgning

1. Selskabets juridiske stilling

Selskabet skal overholde de love og regler, det er underkastet, på baggrund af såvel dets stiftelse som dets vedtagtmæssige virke.

Der skal ikke føres bevis for, at denne betingelse er opfyldt, når dette selskabs værdipapirer allerede er optaget på samme kursliste.

2. Selskabets minimumsstørrelse

Efter optagelse på børsen skal den forventede kapitalværdi af de af optagelsesansøgningen omfattede aktier eller, hvis denne værdi ikke kan bestemmes, selskabets nettoaktiver, skal være på mindst 1 million regningsenheder.

Medlemsstaterne kan imidlertid under afvigelse fra første afsnit fastsætte, at selv om den deri omtalte betingelse ikke opfyldes, strider dette ikke mod aktiers optagelse til officiel notering, når de kompetente myndigheder er forsikret om, at der vil blive et tilstrækkeligt marked for disse aktier.

En medlemsstat kan for optagelse til officiel notering kun kræve en større forventet kapitalværdi efter optagelsen eller større nettoaktiver, hvis der i denne stat er et andet reguleret marked, som virker regelmæssigt, og som på dette område er reguleret af mindre krav end de i stykke 1 omhandlede.

Den i første afsnit fastsatte betingelse gælder ikke for optagelse til officiel notering af en ekstra aktiepost, hvor aktierne er af samme kategori som de allerede optagne.

3. Selskabets overskudskapacitet

Selskabet skal bevise sin overskudskapacitet for de sidste to afsluttede regnskabsår og give tilstrækkelige oplysninger med hensyn til opretholdelsen af en overskudskapacitet for det indeværende og det følgende regnskabsår.

I tilfælde af dispositioner med henblik på ændring, fusion, opdeling eller omstrukturering af selskaber foretages vurderingen af overskudskapaciteten som defineret i første afsnit, idet der tages hensyn til forholdene i det eller de selskaber, der har været genstand for disse dispositioner, og/eller forholdene i det eller de selskaber, der er dannet herved.

Medlemsstaterne kan imidlertid under afvigelse fra første afsnit i følgende tilfælde fastsætte, at selv om de deri omhandlede betingelser ikke overholdes, strider dette ikke mod optagelse til officiel notering af aktier udstedt af et selskab,

- a) når selskabet endnu ikke har afsluttet to regnskabsår, men det er i stand til at give tilstrækkelige oplysninger om, at det vil have en overskudskapacitet for det indeværende og det følgende regnskabsår;
- b) når selskabet på grund af dets virksomheds art først kan have en overskudskapacitet længere ud i fremtiden, men det er i stand til at give tilstrækkelige oplysninger om, at det vil nå denne overskudskapacitet;
- c) når det drejer sig om et investeringsselskab af den lukkede type.

De i ovennævnte punkt a) og b) fastsatte undtagelsesbestemmelser kan ikke anvendes af medlemsstater, på hvis område der findes et andet reguleret marked, der virker regelmæssigt og er anerkendt og åbent, og hvis krav med hensyn til overskudskapacitet ikke strider mod de pågældende aktiers optagelse på dette marked; det er noget andet, hvis selskabet godtgør, at det ikke kan stifte sin kapital på anden måde end ved optagelse af sine aktier til officiel notering, og at stiftelsen af denne kapital kræves i offentlighedens interesse.

De i første afsnit fastsatte betingelser gælder ikke for optagelse til officiel notering af en ekstra aktiepost, hvor aktierne er af samme kategori som de allerede optagne.

II. Betingelser vedrørende de aktier, der søges optaget

1. Aktiernes juridiske stilling

Aktierne skal være i overensstemmelse med de love og regler, de er underkastet.

2. Aktiernes omsættelighed

Aktierne skal være frit omsættelige.

Medlemsstaterne kan betragte ikke helt frigivne aktier som frit omsættelige aktier, når der er truffet foranstaltninger til, at disse aktiers omsættelighed ikke hæmmes, og når transaktionerne tydeliggøres gennem en tilstrækkelig information til offentligheden.

Hvad angår de aktier, hvis erhvervelse er underkastet en godkendelse, kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit kun træffe bestemmelse om deres optagelse til officiel notering på betingelse af, at anvendelsen af godkendelsesklausulen ikke er af en sådan art, at den medfører markedsforstyrrelser.

3. Offentlig udbydelse forud for en optagelse

I tilfælde af offentlig udbydelse forud for optagelsen til officiel notering skal den periode, hvori ansøgninger om tegning kan indgives, være afsluttet før den første notering.

4. Aktiernes udbredelse

En tilstrækkelig udbredelse af aktierne blandt offentligheden i den medlemsstat, hvor de søges optaget til officiel notering, skal være sket senest på optagelsestidspunktet.

Denne betingelse gælder ikke, når udbredelsen af de pågældende aktier blandt offentligheden skal ske gennem børsen. I dette tilfælde kan der kun træffes afgørelse om optagelse til officiel notering, hvis de kompetente myndigheder er overbevist om, at en tilstrækkelig udbredelse gennem børsen er snart forestående.

I tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering af en ekstra post af aktier af samme kategori, kan de kompetente myndigheder skønne, om aktiernes udbredelse blandt offentligheden er tilstrækkelig i forhold til de samlede udstedte aktier og ikke kun i forhold til denne ekstra post.

Når de pågældende aktier allerede er optaget til officiel notering i en eller flere andre stater, kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit træffe bestemmelse om deres optagelse til notering, når de er tilstrækkeligt udbredt blandt offentligheden i mindst en af de stater, hvor disse aktier er optaget til notering.

Der foreligger ikke tilstrækkelig udbredelse, når de blandt offentligheden fordelte aktier af en og samme kategori ikke udgør mindst 25% af selskabets tegnede kapital. Dog kan medlemsstaterne give de kompetente myndigheder tilladelse til at mene, at der foreligger tilstrækkelig udbredelse, selv om aktierne ikke når op på denne procentdel, når de på grund af mange

aktier af en og samme kategori og omfanget af deres udbredelse blandt offentligheden skønner, at markedet kan virke regelmæssigt med denne lavere procentdel.

5. Notering af aktier af samme kategori

Ansøgningen om optagelse til officiel notering skal omhandle alle de aktier af samme kategori, der allerede er udstedt.

Under afvigelse fra første afsnit kan medlemsstaterne bestemme, at den deri omhandlede betingelse ikke finder anvendelse på ansøgninger om optagelse, der ikke vedrører de samlede aktier af en og samme kategori, når aktierne i denne kategori, der ikke søges optaget, er en del af de aktieposter, der skal opretholde kontrollen med selskabet, eller ikke er omsættelige i en bestemt periode i kraft af aftaler, forudsat at offentligheden oplyses om disse forhold, og at disse ikke risikerer at skade i håndhaverne af de aktier, der søges optaget.

6. Aktiernes ydre udformning

Hvad angår aktier udstedt af selskaber, der henhører under en anden medlemsstat, er det nødvendigt og tilstrækkeligt, at den ydre udformning svarer til de i denne anden medlemsstat gældende normer. Når denne ydre form ikke stemmer overens med de bestemmelser, der gælder i den medlemsstat, hvor der ansøges om optagelse, bringer denne stats kompetente myndigheder disse forhold til offentlighedens kendskab.

Den ydre udformning af aktier udstedt af selskaber, der henhører under en tredjestat, skal investor sikre enhver garanti.

7. Notering i oprindelseslandet eller landet, hvori de har den største udbredelse

Aktierne i de selskaber, der henhører under en tredjestat, skal optages til officiel notering enten i oprindelseslandet eller i landet, hvori de har den største udbredelse.

Medlemsstaterne kan imidlertid under afvigelse fra første afsnit bestemme, at selv om den deri omhandlede betingelse ikke overholdes, strider dette ikke mod disse aktiers optagelse til officiel notering, for så vidt som de kompetente myndigheder er forsikret om, at den manglende notering i oprindelseslandet og i landet, hvori de har den største udbredelse, ikke er begrundet af nødvendigheden af at beskytte investorernes interesser.

BILAG II

SKEMA B:

BETINGELSER FOR OBLIGATIONERS OPTAGELSE TIL OFFICIEL
NOTERING PÅ FONDSBØRSENE I DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS
MEDLEMSSTATTER

A. Optagelse til officiel notering af obligationer udstedt af en virksomhed:

I. Betingelser vedrørende den virksomhed, hvis obligationer omfattes af
en optagelsesansøgning

1. Virksomhedens juridiske stilling:

Virksomheden skal overholde de love og regler, den er underkastet, på baggrund af såvel dets stiftelse som dets vedtagtsmassige virke.

Der skal ikke føres bevis for, at denne betingelse er opfyldt, når denne virksomheds værdipapirer allerede er optaget på samme kursliste.

2. Virksomhedens evne til at opfylde sine forpligtelser:

Virksomheden skal give tilstrækkelige oplysninger om, at den er i stand til at opfylde forpligtelserne i forbindelse med det lån, der svarer til de obligationer, der søges optaget.

II. Betingelser vedrørende de obligationer, der søges optaget

1. Obligationernes juridiske stilling:

Obligationerne skal være i overensstemmelse med de love og regler, de er underkastet.

2. Obligationernes omsættelighed:

Obligationerne skal være frit omsættelige.

Medlemsstaterne kan betragte ikke helt frigivne obligationer som frit omsættelige obligationer, når der er truffet foranstaltninger til, at disse obligationers omsættelighed ikke hæmmes, og når transaktionerne tydeliggøres gennem en tilstrækkelig information til offentligheden.

3. Offentlig udbydelse forud for en optagelse:

I tilfælde af offentlig udbydelse forud for optagelsen til officiel notering skal den periode, hvori ansøgninger om tegning kan indgives, være afsluttet før den første notering. Denne bestemmelse gælder ikke i tilfælde af fortløbende udstedelse af obligationer, når slutningsdatoen for tegningsperioden ikke er fastsat.

4. Obligationernes udbredelse:

En tilstrækkelig udbredelse af obligationerne blandt offentligheden i den medlemsstat, hvor de søges optaget til officiel notering, skal være sket senest på optagelsestidspunktet.

Denne betingelse gælder ikke, når udbredelsen af de pågældende obligationer skal ske gennem børsen. I dette tilfælde kan der kun træffes afgørelse om optagelse til officiel notering, hvis de kompetente myndigheder er overbevist om, at en tilstrækkelig udbredelse gennem børsen er snart forestående.

I tilfælde af ansøgning om optagelse til officiel notering af obligationer, der inden for rammerne af fortløbende eller gentagne udbydelser er udstedt af pengeinstitutter, kan de kompetente myndigheder skønne, om disse obligationers udbredelse blandt offentligheden er tilstrækkelig i forhold til de samlede udstedte obligationer og ikke kun i forhold til de nyligt udstedte obligationer.

Når de pågældende obligationer allerede er optaget til officiel notering i en eller flere andre stater, kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit træffe bestemmelse om deres optagelse til notering, når de er tilstrækkeligt udbredt blandt offentligheden i mindst en af de stater, hvor disse obligationer er optaget til notering.

Der foreligger ikke tilstrækkelig udbredelse, når de blandt offentligheden fordelte obligationer svarende til et og samme lån ikke udgør mindst 25% af dette lånebeløb. Medlemsstaterne kan dog give de kompetente myndigheder tilladelse til at mene, at der foreligger tilstrækkelig udbredelse, selv om obligationerne ikke når op på denne procentdel, når de på grund af mange obligationer på et og samme lån og omfanget af deres udbredelse blandt offentligheden skønner, at markedet kan virke regelmæssigt med denne lavere procentdel.

5. Notering af obligationer på et og samme lån:

Ansøgningen om optagelse til officiel notering skal omhandle alle obligationer på et og samme lån.

6. Obligationernes ydre udformning:

1. Hvad angår obligationer udstedt af virksomheder, der henhører under en anden medlemsstat, er det nødvendigt og tilstrækkeligt, at den ydre udformning svarer til de i denne anden medlemsstat gældende normer. Når denne ydre udformning ikke stemmer overens med de bestemmelser, der gælder i den medlemsstat, hvor der ansøges om optagelse, bringer denne stats kompetente myndigheder disse forhold til offentlighedens kendskab.

2. Dog skal den ydre udformning af obligationer udstedt i en enkelt medlemsstat svare til de i denne medlemsstat gældende normer.

3. Den ydre udformning af obligationer udstedt af virksomheder, der henhører under en tredjestat, skal sikre investor enhver garanti.

III. Andre betingelser:

1. Mindste lånebeløb:

Lånet må ikke være under 200.000 regningsenheder. Denne bestemmelse gælder ikke i tilfælde af fortløbende udstedelse af obligationer, når lånebeløbet ikke er fastsat.

2. Konvertible obligationer eller obligationer i forbindelse med garantibeviser

Konvertible obligationer eller obligationer i forbindelse med garantibeviser kan kun optages til officiel notering, hvis de aktier, de vedrører, er blevet optaget tidligere eller optages samtidig.

Dog kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit træffe bestemmelse om optagelse til officiel notering af konvertible obligationer eller obligationer i forbindelse med garantibeviser, selv om den deri omhandlede betingelse ikke er opfyldt, for så vidt som deres kompetente myndigheder er forsikret om, at obligationshænderne råder over alle de oplysninger, der er nødvendige til at danne sig et skøn over værdien af de aktier, som disse obligationer angår:

- a) enten når disse aktier allerede på det tidspunkt, hvor obligationerne optages, er optaget til notering på en anden fondsbørs beliggende i den samme medlemsstat eller på en fondsbørs beliggende i en anden medlemsstat eller endog på en fondsbørs beliggende i en tredjestat, forudsat at sidstnævnte børs efter de kompetente myndigheders mening sikrer investor enhver garanti;
- b) eller når disse aktier, selv om de ikke er optaget til officiel notering på det tidspunkt, hvor obligationerne optages, senest i begyndelsen af konverterings- eller tegningsperioden søges optaget til officiel notering i den medlemsstat, hvor ansøgningen om obligationernes optagelse indgives, og de kompetente myndigheder er overbevist om, at der ikke senere er noget, der strider mod deres optagelse på denne kursliste.

B. Optagelse til officiel notering af obligationer udstedt af en anden stat eller dens lokale, offentlige organer samt af et internationalt, offentligt organ:

1. Evne til at opfylde forpligtelserne i forbindelse med lånet:

Staterne, deres lokale offentlige organer samt internationale, offentlige organer skal give tilstrækkelige oplysninger om, at de er i stand til at opfylde forpligtelserne i forbindelse med det lån, der svarer til de obligationer, der søges optaget.

Der skal ikke af medlemsstaterne føres bevis for, at denne betingelse er opfyldt.

Hvad angår tredjestaterne og internationale, offentlige organer, kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit bestemme ikke at kræve den deri omhandlede betingelse opfyldt, når deres kompetente myndigheder er forsikret om, at disse udstedere yder investor enhver garanti.

2. Obligationernes omsættelighed:

Obligationerne skal være frit omsættelige.

3. Offentlig udbydelse forud for en optagelse:

I tilfælde af offentlig udbydelse forud for optagelse til officiel notering skal den periode, hvori ansøgninger om tegning kan indgives, være afsluttet før den første notering. Denne bestemmelse gælder ikke, når slutningsdatoen for tegningsperioden ikke er fastsat.

4. Obligationernes udbredelse:

En tilstrækkelig udbredelse af obligationerne blandt offentligheden i den medlemsstat, hvor de søges optaget til notering, skal være sket senest på optagelsestidspunktet.

Denne betingelse gælder ikke, når udbredelsen af de pågældende obligationer blandt offentligheden skal ske gennem børsen. I dette tilfælde kan der kun træffes afgørelse om optagelse til officiel notering, hvis de kompetente myndigheder er overbevist om, at en tilstrækkelig udbredelse gennem børsen er snart forestående.

Når de pågældende obligationer allerede er optaget på kurslisten i en eller flere andre stater, kan medlemsstaterne under afvigelse fra første afsnit træffe bestemmelse om deres optagelse til officiel notering, når de er tilstrækkeligt udbredt blandt offentligheden i mindst en af de stater, hvor disse aktier er optaget til notering.

Der foreligger ikke tilstrækkelig udbredelse, når de blandt offentligheden fordelte obligationer på et og samme lån ikke udgør mindst 25% af dette lånebeløb. Dog kan medlemsstaterne give de kompetente myndigheder tilladelse til at mene, at der foreligger tilstrækkelig udbredelse, selv om obligationerne ikke når op på denne procentdel, når de på grund af mange obligationer på et og samme lån og omfanget af deres udbredelse blandt offentligheden skønner, at markedet kan virke regelmæssigt med denne lavere procentdel.

5. Notering af obligationer på et og samme lån:

Ansøgningen om optagelse til officiel notering skal omhandle alle obligationerne på et og samme lån.

6. Obligationernes ydre udformning:

Hvad angår obligationer udstedt af medlemsstater eller deres lokale offentlige organer, er det nødvendigt og tilstrækkeligt, at den ydre udformning svarer til de i denne medlemsstat gældende normer. Når denne ydre udformning ikke stemmer overens med de bestemmelser, der gælder i den medlemsstat, hvor der ansøges om optagelse, bringer denne stats kompetente myndigheder disse forhold til offentlighedens kendskab.

Den ydre udformning af obligationer udstedt af tredjestater, deres lokale, offentlige organer og internationale, offentlige organer skal sikre investor enhver garanti.

SKEMA C:

FORPLIGTELSER FOR DET SELSKAB, HVIS AKTIER ER OPTAGET
TIL OFFICIEL NOTERING PÅ EN FONDSBØRS I EN AF DE EURO-
PÆISKE FÆLLESSKABERS MEDLEMSSTATER

1. Notering af nyligt udstedte aktier af samme kategori

Med forbehold af det i skema A, II, 5, afsnit 2, angivne er selskabet i tilfælde af en ny udstedelse af aktier af samme kategori som de allerede på kurslisten optagne forpligtet til at ansøge om disse nye aktiers optagelse til notering, enten senest et år efter deres udstedelse eller på det tidspunkt, hvor de bliver frit omsættelige.

2. Behandling af aktionærerne

a) Selskabet skal sikre en ligelig behandling af ihændehaverne af aktier af samme kategori med hensyn til alle de rettigheder, der er knyttet til disse aktier. Denne bestemmelse strider ikke mod en begrænsning af antallet af stemmerettigheder, som en enkelt aktionær kan udøve på generalforsamlingen i kraft af den nationale lovgivning eller selskabets vedtagter.

b) Selskabet skal ved hver børs, der ligger i en medlemsstat, og på hvis kursliste dets aktier er opført, sikre, at der uden omkostninger for aktionærerne gives disse al den hjælp og information, der er nødvendig, for at de kan udøve deres rettigheder. I særdeleshed skal det:

- gøre det muligt for aktionærerne at udøve deres stemmerettigheder pr. prokura,
- offentliggøre notitser vedrørende tildeling og betaling af udbytte, afholdelse af årsamlinger, udstedelse af nye aktier, tildelinger, tegninger, afkald og konverteringer,
- udpege et pengeorgan til mandater, hvorigennem aktionærerne kan udøve deres økonomiske rettigheder.

3. Ændring af vedtægterne

a) Det selskab, som henhører under en medlemsstat, og som har til hensigt at ændre sine vedtægter, skal meddele dette til denne medlemsstats kompetente myndigheder, hvis dets aktier er noteret her, eller, hvis de ikke er det, til de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor dets aktier har det største officielle marked.

Det selskab, som henhører under en tredjestat, og som har til hensigt at foretage en sådan ændring, skal meddele dette til de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor dets aktier har det største officielle marked.

b) Meddelelsen til de kompetente myndigheder om denne ændringsplan skal foreligge senest på det tidspunkt, hvor der indkaldes til generalforsamling med henblik på stillingtagen til den foreslåede ændring af vedtægterne.

4. Fortløbende oplysning

Selskabet skal - med forbehold af den i den nationale lov foreskrevne offentliggørelse af årsregnskabet og årsberetningen, koncernregnskabet og koncernens årsberetninger - periodevis og mindst en gang hvert halve år fremlægge tilstrækkelige oplysninger for offentligheden, således at denne kan vurdere sine økonomiske og formuemæssige forhold samt sine forretningers gang i almindelighed.

5. Yderligere oplysninger

a) Selskabet skal uopholdeligt oplyse offentligheden om de nye, betydelige faktorer, der berører dets virkefelt, og som ikke falder ind under det offentlige område, men som på grund af deres indvirkning på dets økonomiske og formuemæssige forhold eller dets almindelige forretningsgang eventuelt kan fremkalde en betydelig ændring i kurserne for dets aktier.

b) Selskabet skal uopholdeligt oplyse offentligheden om en hvilken som helst ændring af de rettigheder, der er knyttet til de forskellige aktiekategorier.

c) Selskabet skal, så snart det har kendskab dertil, oplyse offentligheden om ændringer i tidligere offentliggjorte oplysninger vedrørende strukturen af store aktieposter i dets kapital.

6. Oplysningernes ensartethed

a) Det selskab, hvis aktier er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i forskellige medlemsstater, skal sørge for, at der gives ensartede oplysninger til hver af disse børser marked.

b) Det selskab, hvis aktier er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i en eller flere medlemsstater og i en eller flere tredjestater, skal give markedet i den eller de medlemsstater, hvor dets aktier er noteret, samme oplysninger som dem, det giver markedet i den eller de pågældende tredjestater.

BILAG IV

SKEMA D:

FORPLIGTELSER FOR DEN UDSIEDER, HVIS OBLIGATIONER ER OPTAGET
TIL OFFICIEL NOTERING PÅ EN FONDSEBØRS I EN AF DE EUROPÆISKE
FÆLLESSKABERS MEDLEMSSTATER

A. Obligationer udstedt af en virksomhed:

1. Behandling af obligationsejerne

a) Virksomheden skal sikre en ligelig behandling af ejere af obligationer i et og samme lån med hensyn til alle de rettigheder, der er knyttet til disse obligationer.

b) Selskabet skal ved hver børs, der ligger i en medlemsstat, og på hvis kursliste dets obligationer er opført, sikre, at der uden omkostninger for obligationsejerne gives disse al den hjælp og oplysning, der er nødvendig, for at de kan udøve deres rettigheder. I særdeleshed skal det:

- offentliggøre notitser vedrørende afholdelse af obligationsejernes forsamlinger, betaling af renter, udøvelsen af eventuelle konverterings-, tegnings- og afkaldsrettigheder, og indløsning,
- udpege et pengeorgan til mandatar, hvorigennem obligationsejerne kan udøve deres økonomiske rettigheder.

2. Ændring af vedtægterne

a) Den virksomhed, som henhører under en medlemsstat, og som har til hensigt at ændre sine vedtægter, skal meddele dette til denne medlemsstats kompetente myndigheder, hvis dets obligationer er noteret her, eller, hvis de ikke er det, til de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor dets obligationer har det største officielle marked.

Den virksomhed, som henhører under en tredjestat, og som har til hensigt at foretage en sådan ændring, skal meddele dette til de kompetente myndigheder i den medlemsstat, hvor dets obligationer har det største officielle marked.

b) Meddelelsen til de kompetente myndigheder om denne ændringsplan skal foreligge senest på det tidspunkt, hvor der indkaldes til generalforsamling med henblik på stillingtagen til den foreslåede ændring af vedtagterne.

3. Fortløbende oplysning

Selskabet skal - med forbehold af den i den nationale lov foreskrevne offentliggørelse af årsregnskabet og årsberetningen, koncernregnskabet og koncernens årsberetninger - periodevis og mindst en gang hvert halve år fremlægge tilstrækkelige oplysninger for offentligheden, således at denne kan vurdere sine økonomiske og formuemæssige forhold samt sine forretningsgang i almindelighed.

4. Yderligere oplysninger

a) Virksomheden skal uopholdeligt oplyse offentligheden om de nye, betydelige faktorer, der berører dens virkefelt, og som ikke falder ind under det offentlige område, men som på grund af deres indvirkning på dens økonomiske og formuemæssige forhold eller dens almindelige forretningsgang eventuelt kan fremkalde en betydelig ændring i kurserne for dens obligationer. Med hensyn til de indeksregulerede obligationer samt de obligationer, hvis rentesats afhænger af et bestemt parameter, skal virksomheden ligeledes offentliggøre oplysninger om anvendelsen af indeksekriterierne og parametret for fastsættelse af rentesatsen.

b) Virksomheden skal uopholdeligt oplyse offentligheden om de nye udstedelser af lån og i særdeleshed om de garantier, hvormed de er udstyret.

c) I de tilfælde, hvor den officielle notering vedrører konvertible obligationer eller obligationer i forbindelse med garantibeviser, skal virksomheden uopholdeligt oplyse offentligheden om en hvilken som helst ændring af rettighederne, der er knyttet til de forskellige aktiekategorier.

5. Oplysningernes ensartethed:

a) Den virksomhed, hvis obligationer er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i forskellige medlemsstater, skal sørge for, at der gives ensartede oplysninger til hver af disse børsers marked.

b) Den virksomhed, hvis obligationer er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i en eller flere medlemsstater og i en eller flere tredjestater, skal give markedet i den eller de medlemsstater, hvor dens obligationer er noteret, samme oplysninger som dem, det giver markedet i den eller de pågældende tredjestater.

B. Obligationer udstedt af en fremmed stat, dens offentlige, lokale organer samt af et internationalt, offentligt organ

1. Behandling af obligationsejerne:

a) Staten, dens offentlige, lokale organer og internationale, offentlige organer skal sikre ligelig behandling af ejerne af obligationer i et og samme lån med hensyn til alle de rettigheder, der er knyttet til disse obligationer.

b) Staten, dens offentlige, lokale organer og internationale, offentlige organer skal ved hver børs, der ligger i en medlemsstat, og på hvis kursliste deres obligationer er opført, sikre, at der uden omkostninger for obligationsejerne gives disse al den hjælp og oplysning, der er nødvendig, for at de kan udøve deres rettigheder. De skal i særdeleshed:

- offentliggøre notitser vedrørende afholdelse af obligationsejernes forsamlinger, betaling af renter og indløsning;
- udpege et pengeorgan til mandatar, hvorigennem obligationsejerne kan udøve deres økonomiske rettigheder.

2. Oplysningernes ensartedhed:

a) Staten, dens offentlige, lokale organer og internationale, offentlige organer, hvis obligationer er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i forskellige medlemsstater, skal give hver af disse børser markeder ensartede oplysninger.

b) Staten, dens offentlige, lokale organer og internationale, offentlige organer, hvis obligationer er optaget til officiel notering på flere fondsbørser beliggende i et eller flere medlemsstater og i en eller flere tredjestater, skal give markedet i den eller de medlemsstater, hvor deres obligationer er noteret, de samme oplysninger som dem, de giver markedet i den eller de pågældende tredjestater.