

og klarere løsning end konkrete dispensationer. Administrationen af en skønmæssig adgang til at dispensere i konkrete tilfælde er endvidere ganske resourcekrævende.

Ifølge direktivets art. 12 har medlemsstaterne mulighed for at bestemme, at den, der forestår et offentligt udbud af værdipapirer, kan udarbejde et prospekt, der opfylder kravene i direktiv 80/390/EØF, selv om der ikke foreligger en aktuel ansøgning om optagelse til officiel notering på en fondsbørs. Disse prospekter skal forhåndsgodkendes.

Prospekter udarbejdet i overensstemmelse hermed anerkendes, jf. direktivets art. 21, gensidigt inden for EF. Ifølge direktiv 90/211/EØF af 23. april 1990 om ændring af direktiv 80/390/EØF anerkendes prospekter udarbejdet i medfør af art. 12 endvidere gensidigt som optagelsesprospekter, hvis de er udarbejdet inden tre måneder før ansøgningen om optagelse til notering.

Art. 12 foreslås gennemført i forslagens § 3, således at Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forinden bekendtgørelse indhenter Fondsbørsens godkendelse af prospektet. Herved sikres det, at udbydere, som ikke på tidspunktet for udbuddet har besluttet, om værdipapirerne skal børsnoteres, får adgang til på forhånd at sikre sig, at prospektkravene i den henseende er i orden, også i relation til udenlandske værdipapirmarkeder.

3. Lovforslaget har været til høring hos følgende myndigheder og organisationer:

Det Danske Handelskammer, Industrirådet, Håndværksrådet, Butikshandelens Fællesråd, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Danmarks Rederiforening, Assurandør-Societetet, Liberale Erhvervs Råd, Advokatrådet, Garantifonden for Danske optioner og Futures, Foreningen af Danske Børsægler Selskaber, De Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, Københavns Fondsbørs, Finansrådet, Det Økonomiske Sekretariat, Finansministeriet og Skatteministeriet.

4. Forslaget forventes ikke at få statsfinansielle konsekvenser, idet eventuelle merudgifter vil blive dækket gennem brugerbetaling, jf. forslagens § 4, stk. 5 og 6, og ved omprioriteringer inden for Industriministeriet.

Forslaget forventes endvidere ikke at få væsentlige administrative konsekvenser, idet styrelsens eksisterende edb-system vil blive anvendt i forbindelse med administrationen af loven. Dog vil der medgå visse initialomkostninger i forbindelse med systemudvikling og programmering.

## *Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser*

### *Til § 1*

Stk. 1 fastlægger lovens anvendelsesområde, der er første udbud til offentligheden af værdipapirer, som ikke ønskes optaget til officiel notering på Københavns Fondsbørs.

Ved første udbud forstås såvel emissioner af værdipapirer som en senere afhændelse af allerede emitterede værdipapirer, som ikke i første omgang har været rettet til offentligheden.

Endvidere indeholder bestemmelsen i stk. 2 en definition af begrebet værdipapirer. Det bemærkes, at definitionen af værdipapirer tillige omfatter futures og options.

Definitionen i stk. 2 svarer til den i direktivets art. 3, pkt. e), indeholdte bestemmelse, dog med en tydeliggørende omskrivning.

Stk. 3 indeholder en bemyndigelse for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til at fastsætte regler om, at udbud af visse værdipapirer undtages fra loven med henblik på at gennemføre direktivets meget detaljerede undtagelsesbestemmelser i art. 1, stk. 2, og art. 2 og 5. Herefter er f.eks. udbud til en snæver personkreds eller til personer som led i deres erhvervsmæssige virksomhed undtaget.

### *Til § 2*

Stk. 1 og 2 bestemmer, at der skal offentliggøres et prospekt og fastsætter hovedkravene til dettes indhold. Det svarer til hvad der i øvrigt kræves i forbindelse med fusionsplaner, vurderingsberetninger og årsregnskaber efter aktieselskabsloven og årsregnskabsloven. Om offentliggørelse henvises til forslagens § 4, hvorefter prospekter bekendtgøres og herefter er offentligt tilgængelige i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, uanset hvilke skridt til offentliggørelse, udbyderen i øvrigt måtte tage.

Efter stk. 3 bemyndiges Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til at fastsætte nærmere regler om prospektets indhold med henblik på at gennemføre de mere teknisk betonedede regler om prospektets indhold i direktivets art. 11.

### *Til § 3*

Bestemmelsen har til formål at gennemføre direktivets art. 12 og 21. Der henvises herom til afsnit 2 i de almindelige bemærkninger.

Det foreslås i stk. 1, at prospekterne forhåndsgodkendes af Københavns Fondsbørs i medfør af bekendtgørelse om kravene til det prospekt, der skal offentliggøres, inden værdipapirer kan optages til officiel notering på Københavns Fondsbørs.