

skade, forudsat at undladelse af offentliggørelse i sidstnævnte tilfælde ikke kan medføre, at offentligheden vildledes med hensyn til kendsgeringer og forhold af betydning for bedømmelsen af de pågældende værdipapirer.

2. Hvis initiativet til udbydelsen tages af en anden person end udstederen eller en tredjemand, som handler på dennes vegne, kan medlemsstaterne eller de instanser, som de udpeger, fritage denne person fra kravet om optagelse i prospektet af visse oplysninger, som han normalt ikke vil være i besiddelse af.

3. Medlemsstaterne eller de instanser, som de udpeger, kan helt eller delvis fritage for forpligtelsen til at offentliggøre et prospekt, for så vidt de oplysninger, som de personer, der foretager udbydelsen, skal give i henhold til love og administrative bestemmelser eller i henhold til bestemmelser fastsat af organer, som i medfør af national lovgivning har beføjelser hertil, er tilgængelige eller til rådighed for investorerne, inden det tidspunkt, hvor prospektet skal offentliggøres eller skulle have været offentliggjort eller stillet til rådighed for offentligheden i overensstemmelse med dette direktiv, i form af dokumenter med oplysninger, som mindst svarer til dem, der kræves i afdeling III.

#### Artikel 14

Prospektet skal forud for offentliggørelsen forelægges for de hertil udpegede instanser i hver medlemsstat, hvor værdipapirerne første gang udbydes til offentligheden.

#### Artikel 15

Prospektet skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden i den medlemsstat, hvor den offentlige udbydelse finder sted i overensstemmelse med de i denne medlemsstat fastsatte nærmere regler.

#### Artikel 16

Prospektet skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden senest på det tidspunkt, hvor udbydelsen til offentligheden påbegyndes.

#### Artikel 17

1. Når et prospekt i henhold til artikel 11 og 12 er offentliggjort eller skal offentliggøres, skal de annoncer, bekendtgørelser, opslag og dokumenter om udbydelse til offentligheden, der udsendes eller stilles til rådighed for offentligheden af den person, som foretager udbydelsen til offentligheden, i forvejen indsendes til de i artikel 14 omhandlede instanser, hvis disse foretager forudgående kontrol af prospektet ved udbydelse til offentligheden. I dette tilfælde vurderer disse instanser, om de pågældende dokumenter skal underkastes kontrol forud for deres offentliggørelse. Af ovennævnte dokumenter skal det fremgå, at der findes et prospekt, og hvor det er offentliggjort.

2. Hvis medlemsstaterne, forud for det tidspunkt, hvor prospektet foreligger, tillader udsendelse af de i stk. 1 omhandlede dokumenter, skal det af disse fremgå, at et prospekt vil blive offentliggjort, og hvor offentligheden kan skaffe sig dette.

#### Artikel 18

Enhver ny omstændighed eller enhver væsentlig unøjagtighed i prospektet, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for prospektets offentliggørelse og det endelige ophør af udbydelsen til offentligheden, skal nævnes eller rettes i et tillæg til prospektet, der skal offentliggøres eller stilles til rådighed for offentligheden i henhold til mindst samme bestemmelser, som dem, der blev lagt til grund ved udsendelsen af det oprindelige prospekt, eller i henhold til bestemmelser, som fastsættes af medlemsstaterne eller de udpegede instanser.

#### AFDELING IV

#### Samarbejde mellem medlemsstaterne

#### Artikel 19

Medlemsstaterne udpeger de instanser — der kan være de samme som dem, der er omhandlet i artikel 14 — som har til opgave at samarbejde med henblik på gennemførelse af dette direktiv og, i vidst muligt omfang, inden for rammerne af deres kompetence at udveksle de nødvendige oplysninger. De giver Kommissionen oplysning om de således udpegede instanser. Kommissionen fremsender disse oplysninger til de øvrige medlemsstater.

Medlemsstaterne drager omsorg for, at de udpegede instanser får de nødvendige beføjelser til at udføre deres opgaver.

#### Artikel 20

1. Hvis samme værdipapirer udbydes til offentligheden samtidig eller inden for et kort tidsrum i flere medlemsstater, og prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden er udfærdiget i henhold til artikel 7, 8 eller 12, er den kompetente myndighed i forbindelse med godkendelsen af dette prospekt myndigheden i den medlemsstat, hvor udstederen har sit hovedsæde, når udbydelsen til offentligheden eller en eventuel ansøgning om optagelse på en fondsbørs finder sted i denne medlemsstat.

2. Hvis den i stk. 1 omhandlede medlemsstat ikke i almindelighed kræver forudgående kontrol af prospektet i forbindelse med udbydelse til offentligheden, men kun berøres af udbydelsen til offentligheden eller en eventuel ansøgning om optagelse, samt i alle andre tilfælde, skal den person, der foretager udbydelsen til offentligheden, vælge