

Der er mulighed for at udarbejde prospektet i ét dokument eller i tre særskilte dokumenter, jf. prospekt-direktivets artikel 5. Indholdsmæssigt stilles der samme krav til prospektet, hvad enten det er i ét eller i tre dokumenter. Hvis udsteder vælger at udarbejde et tredelt prospekt, skal det indeholde et registreringsdokument, en værdipapirnote og et resumé. Registreringsdokumentet skal indeholde oplysninger om udstederen, og værdipapirnoten skal indeholde oplysninger om værdipapirerne. Resuméet skal indeholde de vigtigste forhold og risici ved den pågældende udsteder og værdipapirer i et ikke-teknisk sprog. Der er endvidere krav om, at resuméet skal indeholde advarsler om, at det skal læses som indledning til prospektet, og at beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Derudover er der ifølge direktivet krav om, at det skal indeholde en advarsel om, at de personer, som har indsendt resuméet og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet. Artikel 5 i prospektdirektivet vedrører krav om, hvad der indholdsmæssigt skal fremgå af resuméet, og er ikke i sig selv en regulering af det erstatningsretlige ansvar. Bedømmelsen af et evt. erstatningsansvar for en fysisk eller juridisk person, der indsender et resumé eller anmoder om godkendelse heraf, vil ske efter almindelige erstatningsretlige regler.

Det samme gør sig gældende for så vidt angår de personer, der er ansvarlige for oplysningerne i prospektet. Det er fastsat i artikel 6 i prospektdirektivet, at de ansvarlige fysiske personer tydeligt skal angives i prospektet med navn og stillingsbetegnelse, og når det er juridiske personer med navn og vedtægtsmæssigt hjemsted. Derudover skal de erklære, at oplysningerne efter deres overbevisning stemmer overens med virkeligheden, og at der i prospektet ikke er udeladt oplysninger, der vil kunne berøre betydningen af dets indhold. Disse bestemmelser fastsætter alene, hvad der skal fremgå af prospektet og regulerer ikke det erstatningsretlige ansvar.

Endvidere skal det ifølge prospektdirektivets artikel 6 sikres, at ansvaret for de oplysninger, der gives i prospektet, som minimum påhviler udstederen eller dennes bestyrelses-, direktions- eller tilsynsorganer, udbyderen, eller den person, der anmoder om optagelse til notering eller handel på et reguleret marked m.v. Hensigten er ikke, at der påhviler disse fysiske og juridiske personer et objektivt ansvar, men alene at fastsætte, at der kan pålægges en fysisk eller juridisk person et ansvar under forudsætning af, at betingelserne

for dette er opfyldt. Dette afgøres efter national ret. Dansk rets almindelige regler om erstatningsansvar vil derfor finde anvendelse, i det omfang en tvist skal afgøres efter dansk ret. Angivelsen af personkredsen er ikke en udtømmende liste, men er eksempler på fysiske og juridiske personer, der kan pålægges et erstatningsretligt ansvar. På den baggrund vil der ikke blive indsat regler i lov om værdipapirhandel m.v. om ansvaret for udarbejdelsen af prospekter. Endvidere foreslås det, at de nævnte indholdsmæssige krav til prospektet, herunder resuméet, kan fastsættes i medfør af Finanstilsynets hjemmel til at fastsætte regler om prospekters indhold.

I henhold til de gældende danske regler er der ikke pligt til at offentliggøre et prospekt, hvis der udbydes værdipapirer udelukkende til kvalificerede investorer. Afgrænsningen af hvilke investorer, der kan betegnes som kvalificerede investorer, ændres fremover med henblik på at gennemføre prospektdirektivets artikel 2, stk. 1, litra e. Som udgangspunkt vil kvalificerede investorer fremover være finansielle virksomheder, centraladministrationer og centralbanker m.v. Prospektdirektivet åbner som noget nyt mulighed for, at fysiske personer og små og mellemstore virksomheder kan godkendes som kvalificerede investorer, hvis de udtrykkeligt anmoder om det. Der er i direktivet fastsat objektive kriterier for, hvornår fysiske personer kan godkendes som kvalificerede investorer. Kriterierne er jævnlig handel med værdipapirer, en værdipapirportefølje af en vis størrelse samt erhvervs erfaring med investering i værdipapirer. Hvis et medlemsland vælger at gøre brug af muligheden for at godkende fysiske personer og små og mellemstore virksomheder som kvalificerede investorer, skal de pågældende fysiske personer og små og mellemstore virksomheder optages i et register ifølge prospektdirektivets artikel 2, stk. 3. På den baggrund er der foreslået en hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte regler om fritagelse for pligten til at offentliggøre et prospekt, bl.a. hvis et udbud af værdipapirer udelukkende rettes mod kvalificerede investorer. Med henblik på at anvende muligheden for at godkende fysiske personer og små og mellemstore virksomheder som kvalificerede investorer i Danmark er der derudover foreslået en hjemmel til, at Finanstilsynet kan fastsætte regler om godkendelse af fysiske personer og små og mellemstore virksomheder som kvalificerede investorer, herunder regler om etablering, optagelse og udtrædelse af registeret over sådanne kvalificerede investorer.

Prospektdirektivet angiver i artikel 21, stk. 1, at der i hvert medlemsland skal være én central, kompetent, administrativ myndighed, der har ansvaret for forplig-