

## RÅDETS DIREKTIV

af 17. april 1989

om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden

(89/298/EØF)

RÅDET FOR DE EUROPÆISKE  
FÆLLESSKABER HAR —

under henvisning til Traktaten om Oprettelse af Det Europæiske Økonomiske Fællesskab, særlig artikel 54,

under henvisning til forslag fra Kommissionen <sup>(1)</sup>,

i samarbejde med Europa-Parlamentet <sup>(2)</sup>,

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg <sup>(3)</sup>, og

ud fra følgende betragtninger:

Investeringer i værdipapirer indebærer som enhver anden form for investering risici; beskyttelsen af investorerne kræver, at disse sættes i stand til at vurdere sådanne risici korrekt, således at de kan træffe deres investeringsbeslutninger på det bedst mulige grundlag;

relevante og komplette oplysninger om værdipapirer og udstederne heraf sikrer investorerne denne beskyttelse;

i øvrigt er sådanne oplysninger et effektivt middel til at styrke tilliden til værdipapirer, og de bidrager således til at sikre, at værdipapirmarkederne fungerer tilfredsstillende, og til at fremme udviklingen af disse;

der bør derfor iværksættes en egentlig fællesskabspolitik vedrørende oplysninger om værdipapirer; en sådan oplysningspolitik vil, som følge af de garantier, den giver investorerne, og som følge af dens virkning på værdipapirmarkedernes funktion, kunne fremme integreringen af de nationale værdipapirmarkeder og således bidrage til skabelsen af et egentligt europæisk kapitalmarked;

Rådets direktiv 80/390/EØF af 17. marts 1980 om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres med henblik på optagelse af værdipapirer til officiel notering på en fondsbørs <sup>(4)</sup>, senest ændret ved direktiv 87/345/EØF <sup>(5)</sup>,

er et betydningsfuldt skridt henimod iværksættelsen af en sådan fællesskabspolitik vedrørende oplysning; heri samordnes nemlig de oplysninger, der skal offentliggøres ved optagelse af værdipapirer til notering på børsen, og som vedrører karakteristiske træk ved de udbudte værdipapirer og udstederne heraf, således at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over disse udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og udsigter samt over de rettigheder, der er knyttet til disse værdipapirer;

denne oplysningspolitik forudsætter endvidere, at der, når værdipapirer udbydes for første gang til offentligheden i en medlemsstat enten af udstederen selv eller på dennes vegne eller af tredjemand, og uanset om de senere optages til notering, bliver stillet et prospekt indeholdende oplysninger af denne art til rådighed for investorerne; det er også af vigtighed at samordne indholdet af dette prospekt for at gøre de garantier, som investorerne i de forskellige medlemsstater nyder godt af, ensartede;

det har ikke hidtil været muligt at fastlægge en fælles definition af udtrykket »udbydelse til offentligheden« og af alle dets bestanddele;

Såfremt den offentlige udbydelse vedrører værdipapirer, som skal optages til officiel notering på en fondsbørs, skal oplysningerne svare til dem, der kræves i direktiv 80/390/EØF, dog tilpasset omstændighederne omkring offentlig udbydelse; såfremt den offentlige udbydelse vedrører værdipapirer, som ikke skal optages til officiel notering på en fondsbørs, kan oplysningerne være mindre detaljerede, således at små og mellemstore udstedere ikke overbebyrdes; normerne for offentlig udbydelse af værdipapirer, der skal optages til officiel notering på en fondsbørs, må samordnes i en sådan grad, at et prospekt, der er godkendt af de kompetente myndigheder i en medlemsstat, på grundlag af gensidig anerkendelse kan anvendes ved offentlig udbydelse af samme værdipapirer i en anden medlemsstat; gensidig anerkendelse skal også finde anvendelse, når prospekter vedrørende udbydelse til offentligheden svarer til de i direktiv 80/390/EØF fastsatte normer og er godkendt af de kompetente myndigheder, også selv om der ikke foreligger en ansøgning om optagelse til officiel notering på en fondsbørs;

for at sikre, at direktivets målsætninger bliver fuldstændig opfyldt, er det nødvendigt, at anvendelsesområdet for dette direktiv også omfatter værdipapirer, der udstedes af selskaber eller virksomheder, som henhører under lovgivningen i tredjelande;

<sup>(1)</sup> EFT nr. C 226 af 31. 8. 1982, s. 4.

<sup>(2)</sup> EFT nr. C 125 af 17. 5. 1982, s. 176, og EFT nr. C 69 af 20. 3. 1989.

<sup>(3)</sup> EFT nr. C 310 af 30. 11. 1981, s. 50.

<sup>(4)</sup> EFT nr. L 100 af 17. 4. 1980, s. 1.

<sup>(5)</sup> EFT nr. L 185 af 4. 7. 1987, s. 81.