

TALSMANDENS GRUPPE  
SPRECHERGRUPPE  
SPOKESMAN'S GROUP  
GROUPE DU PORTE-PAROLE  
GRUPPO DEL PORTAVOCE  
BUREAU VAN DE WOORDVOERDER

**INFORMATION**  
**INFORMATORISCHE AUFZEICHNUNG**  
**INFORMATION MEMO**

**NOTE D'INFORMATION**  
**NOTA D'INFORMAZIONE**  
**TER DOCUMENTIE**

Brussels, December 1979

PARTICULARS TO BE PUBLISHED WHEN SECURITIES ARE ADMITTED TO  
OFFICIAL STOCK EXCHANGE LISTING

On 20 December, the Council adopted the sixth company law directive coordinating the contents, scrutinizing and distribution of the listing particulars to be published when securities are admitted to official stock exchange listing.

This Directive is an important addition to that of 5 March 1979 coordinating the conditions for the admission of securities to official stock exchange listing (see P - 24 of March 1979). Like the latter, it is designed to eliminate the obstacles to the listing of securities on stock exchanges in different Member States and to facilitate access to these different stock exchanges appreciably. It should also promote a greater degree of equivalence in the safeguards offered to investors by the securities listed on stock exchanges in the different Member States and so ensure that investors are protected more effectively.

By promoting greater interpenetration of securities' markets in the Member States, the Directive will thus contribute to the establishment of a European capital market, which is an essential aspect of economic and monetary union.

The Directive makes it compulsory for the particulars to include all the information to be published on the admission to stock exchange listing of shares, debt securities or certificates representing shares. The layouts for the listing particulars may be modified to take account of the characteristics of certain issuers (financial institutions), the nature of the securities (guaranteed debt securities, convertible or exchangeable debt securities or debt securities with warrants), the rate of issue (debt securities issued in a continuous or repeated manner) or particular operations (mergers or division of companies, takeover bids). The Directive also makes it possible to apply less strict arrangements to listing particulars in certain specific cases and in particular where the admission concerns shares offered to existing shareholders on a pre-emptive basis.

The Directive also lays down rules regarding the scrutiny and publication of listing particulars and introduces arrangements for cooperation in these matters between the competent authorities in the Member States. Finally, it sets up a Contact Committee to facilitate the harmonized implementation of its provisions by all Member States.

TALSMANDENS GRUPPE  
SPRECHERGRUPPE  
SPOKESMAN'S GROUP  
GROUPE DU PORTE-PAROLE  
GRUPPO DEL PORTAVOCE  
BUREAU VAN DE WOORDVOERDER

**INFORMATION  
INFORMATISCHE AUFEICHNUNG  
INFORMATION MEMO**

**NOTE D'INFORMATION  
NOTA D'INFORMAZIONE  
TER DOCUMENTIE**

Bruxelles, décembre 1979

PROSPECTUS D'ADMISSION EN BOURSE DE VALEURS MOBILIERES

Le 20 décembre 1979, le Conseil a adopté la sixième directive tendant à coordonner le contenu, le contrôle et la diffusion du prospectus à publier lors de l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle d'une bourse de valeurs.

Cette directive constitue un complément important à celle du 5 mars 1979 concernant la coordination des conditions d'admission en bourse de valeurs mobilières (voir P-113 du mois de mars). Comme cette dernière, elle a pour objet d'éliminer les obstacles ou entraves qui rendent difficile la cotation d'une valeur mobilière à plusieurs bourses situées dans des Etats membres différents et à faciliter sensiblement l'accès à ces différentes bourses. De même, elle doit promouvoir une plus grande équivalence des garanties offertes aux investisseurs par les valeurs mobilières admises aux bourses des différents Etats membres et assure de cette façon leur protection de manière plus efficace.

Cette directive en favorisant une plus grande interpénétration des marchés de valeurs mobilières des Etats membres contribuera donc à la création d'un marché européen des capitaux qui constitue un élément essentiel d'une union économique et monétaire.

La directive rend obligatoire l'inclusion dans le prospectus des renseignements sur l'ensemble des informations à publier lors de l'admission en bourse d'actions, d'obligations ou de certificats représentatifs d'actions. Des adaptations à ces schémas sont possibles pour tenir compte des caractéristiques de certains émetteurs (institutions financières) ou de la nature des titres (emprunts garantis, obligations convertibles, échangeables ou avec warrants) ou du rythme des émissions (émissions continues ou répétées d'obligations) ou encore d'opérations particulières (fusions, scissions, offres publiques d'échange). De même, la directive permet un allègement du prospectus dans certains cas particuliers et notamment lorsque l'admission porte sur des actions émises lors d'une augmentation de capital avec droit de souscription préférentiel aux anciens actionnaires.

La directive impose également des règles quant aux conditions de contrôle et de diffusion du prospectus et prévoit des modalités de coopération en ces matières entre les autorités compétentes des Etats membres. Elle institue, enfin, un Comité de contact destiné à faciliter une application harmonisée de ses dispositions par tous les Etats membres.

-----