

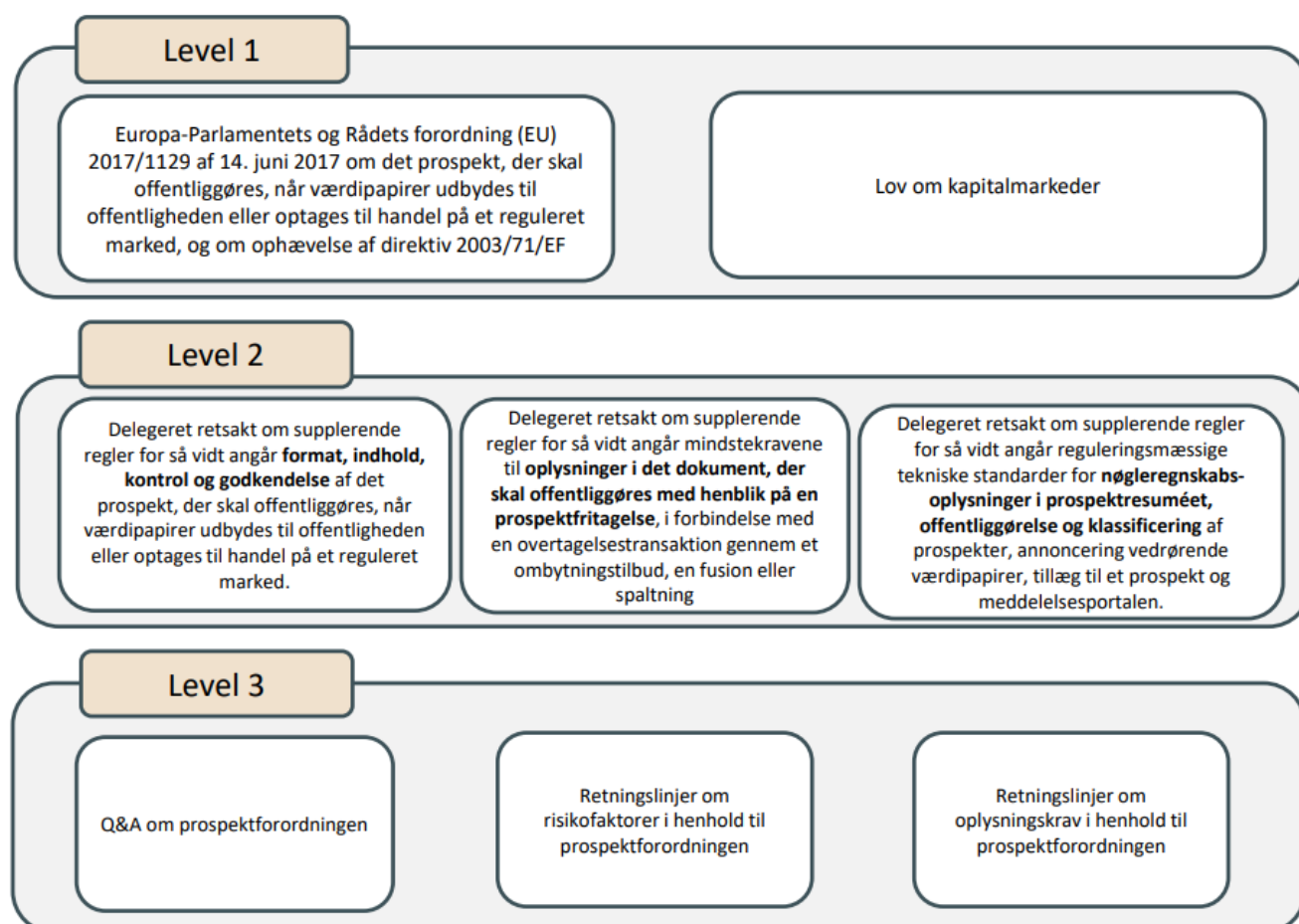
Praktisk information om behandling af prospekter

Når en virksomhed skal have værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked eller foretage et offentligt udbud af værdipapirer på over 8 mio. euro, skal der offentliggøres et godkendt prospekt. Læs her om behandlingen af prospektet samt gode tips og tricks.

Regulering

Reguleringen af prospekter er treleddet. Reglerne står i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF. Forordningen finder anvendelse fra 21. juli 2019. En forordning er direkte gældende i alle medlemslande og derfor er forordningen i sin helhed også gældende ret i Danmark.

Herudover er der gennem level 2 retsakter i form af delegerede forordninger og reguleringsmæssige tekniske standarder fastsat nærmere specifikke krav til bl.a. indholdet i prospekter. Endvidere har ESMA på level 3 udarbejdet Q&A's og guidelines, der har til formål at bidrage til forståelsen af regelsættet på både level 1 og 2. Level 3 dokumenterne opdateres og offentliggøres løbende af ESMA. Listen over al lovgivning kan findes på Finanstilsynets hjemmeside og opdateres løbende i takt med, at ESMA udarbejder yderligere materiale.



Finanstilsynets lovgivningsside for prospekter findes [her](#).

Kontakt

Henvendelser om prospekter skal indsendes til Finanstilsynets prospekt-postkasse, prospekter@ftnet.dk.

Når rådgiveren har fået besked om, hvilke sagsbehandlere hos Finanstilsynet, der gennemgår prospektet, sker den efterfølgende kontakt direkte til de pågældende sagsbehandlere.

Tidsplan

Når der skal offentliggøres et prospekt, opfordrer Finanstilsynet til, at udsteder eller udsteders rådgiver tidligt tager kontakt til Finanstilsynets kapitalmarkeds kontor med henblik på at afstemme hvornår Finanstilsynet vil kunne behandle prospektet. Der kan forekomme perioder med spidsbelastning.

Udsteder eller udsteders rådgiver sender en mail med forslag til tidplan. Herefter afstemmes tidsplanen med sagsbehandlere af prospektet.

Godkendelse af et prospekt forløber oftest over 4-5 gennemgange hos Finanstilsynet, hvor der til både første gennemgang samt efterfølgende gennemgange skal afsættes 10 arbejdsdage. Er der tale om en børsnotering, og udsteder ikke tidligere har udbudt værdipapirer til offentligheden, skal der afsættes 20 arbejdsdage til den første gennemgang. Ved de efterfølgende gennemgange afsættes der 10 arbejdsdage til hver gennemgang.

Tidsplanen skal, ud over at tage højde for Finanstilsynets sagsbehandlingstid, tage højde for den tid, som udsteder har behov for til at ændre prospektet i overensstemmelse med Finanstilsynets eventuelle bemærkninger.

Processen op til godkendelse

Når tidsplanen er afstemt, vil udsteder eller udsteders rådgiver, modtage en mail fra sagsbehandleren med et link til en online-blanket og et sagsnummer, som skal bruges, når prospektet indsendes til første gennemgang hos Finanstilsynet.

Når prospektet er klar til første gennemgang, udfylder udsteder eller udsteders rådgiver blanketten med de påkrævede oplysninger og vedhæfter prospektudkast, tidsplan, krydsreferenceliste m.v., som sendes til Finanstilsynet i overensstemmelse med den afstemte tidsplan. Finanstilsynet gennemgår prospektet og sender eventuelle bemærkninger retur til den relevante kontaktperson. Vær opmærksom på, at Finanstilsynet kan sende prospektet retur uden bemærkninger, hvis der er for mange udeståender. Af udeståender må der alene være forhold, som ikke kan indsættes, fordi forholdene ikke er kendt på det tidspunkt, prospektet bliver indleveret til Finanstilsynet. Det skal fremgå af følgemail ved fremsendelse, hvilke udeståender der er i prospektet.

Udstederselskabet skal på baggrund af Finanstilsynets bemærkninger ændre prospektet i rettelsesmarkeret tilstand. Det er vigtigt at understrege, at alle ændringer foretaget i prospektet skal være i rettelsesmarkeret tilstand mod det sidste udkast Finanstilsynet har gennemgået. Dette er uafhængigt af, hvorvidt det er ændringer igangsat på baggrund af Finanstilsynets bemærkninger, markedspladsen eller udstederselskabet.

Denne proces fortsætter, indtil Finanstilsynet ikke længere har bemærkninger til prospektet og på den baggrund kan godkende prospektet.

Vær opmærksom på, at hvis prospektet ikke følger bilagenes rækkefølge slavisk, skal der udarbejdes en krydsreferenceliste, der skal medsendes til prospektet. Krydsreferencelisten udfyldes med sidetal og linjetal. Er punkter i krydsreferencelisten ikke relevant for den pågældende udsteder, skal punktet udfyldes med N/A og en kort forklaring.

Gode tips til en effektiv godkendelsesproces

- ✓ Prospektet har side- og linjetal
- ✓ Krydsreferencelisten er udfyldt og helt opdateret med side- og linjetal
- ✓ Alle ændringer i prospektet er rettelsesmarkeret
- ✓ Spørgsmål i forbindelse med udformningen af prospektet er afklaret før fremsendelse
- ✓ Alle relevante bilag er medsendt
- ✓ Prospektet er gennemarbejdet og færdigt
- ✓ Eventuelle udeståender fremgår af følgemail

Finanstilsynets godkendelse

Når Finanstilsynet godkender et prospekt, betyder det, at Finanstilsynet har kontrolleret, at alle relevante informationer fremgår på en klar og tydelig måde i prospektet. Der er tale om en formel godkendelse, hvor Finanstilsynet alene påser, at minimumskravene til indhold er opfyldt. Finanstilsynet foretager således ikke en materiel gennemgang af prospektet. Det er udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel på et reguleret marked, der er ansvarlig for, at oplysningerne i prospektet er korrekte og fyldestgørende.

Finanstilsynet godkender et prospekt, når der ikke er flere bemærkninger til prospektet, og alle relevante underskrifter eller fuldmagter er modtaget af Finanstilsynet. Prospektet skal fremsendes i en endelig version, hvor de ansvarlige for prospektet har underskrevet ansvarserklæringen i prospektet.

En godkendelse kan gives på baggrund af en bemyndigelse fra bestyrelsen til direktionen for selskabet. Af bemyndigelsen skal det fremgå, at direktionen er bemyndiget til, på bestyrelsens vegne, at underskrive prospektet, og Finanstilsynet skal have modtaget bemyndigelsen. Bemyndigelsen kan også omfatte kommende tillægsprospekter. Bemyndigelsen kan gives som en specifik bemyndigelse i forbindelse med udarbejdelse af prospektet eller som en generel bemyndigelse.

Finanstilsynet sender pr. digital post et godkendelsesbrev til udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel og via mail en kopi af godkendelsen til kontaktpersonen og til det regulerede marked, hvis værdipapirerne skal optages til handel.

Finanstilsynet godkender ikke prospekter udenfor almindelig kontortid.

Offentliggørelse

Når et prospekt er godkendt, gør udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel, prospektet tilgængeligt for offentligheden. Prospektet skal gøres tilgængeligt for offentligheden i rimelig tid inden og senest inden starten af udbuddet eller optagelsen til handel jf. prospektforordningen art. 21, stk. 1, første afsnit.

I tilfælde af at aktier i en klasse optages til handel for første gang, skal prospektet være tilgængeligt mindst seks hverdage før udbuddets afslutning, jf. prospektforordningen art. 21, stk. 1, andet afsnit.

Et prospekt anses jf. prospektforordningen art. 21, stk. 2 for at være offentliggjort, når det er tilgængeligt på en af følgende måder:

- På udstederens, udbyderens eller den person, der anmoder om optagelses hjemmeside
- På de finansielle formidlere, der placerer eller sælger værdipapirernes hjemmeside
- På det regulerede markeds hjemmeside. Dette gøres ved en fondsbørsmeddelelse

Der er yderligere krav om, at prospektet skal offentliggøres et sted på hjemmesiden, der er let tilgængelig. Resuméet skal kunne downloades og udskrives og være i en elektronisk form, der ikke kan ændres.

Hvis oplysninger er integreret ved henvisning, skal der være adgang til dokumenterne på samme sted som prospektet.

Udbud eller optagelse til handel uden for Danmark

Hjemlandskontrol betyder, at Finanstilsynet skal godkende prospekter for udstedere med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Planlægges der således et offentligt udbud eller en optagelse til handel på et reguleret marked inden for Den Europæiske Unionen eller ét eller flere lande, som Unionen har indgået en aftale med, kan et prospekt, der er godkendt af Finanstilsynet, anvendes. Godkendelsesprocessen for prospektet er den samme som ovenfor.

I dette tilfælde skal Finanstilsynet, når prospektet er godkendt, på anmodning af udstederen, udbyderen eller den person, der er ansvarlig for prospektets udarbejdelse, stille et godkendelsescertifikat til rådighed for værtslandet, jf. prospektforordningen art. 25.

Finanstilsynet sender godkendelsescertifikat til de relevante myndigheder i de lande, hvor der skal foretages et offentligt udbud eller en optagelse til handel.

I forbindelse med udbud eller optagelse til handel uden for Danmark er det vigtigt at være opmærksom på prospektgrænserne i de forskellige lande.

Optagelse til handel på et reguleret marked eller en MHF

Skal værdipapirerne optages til handel på et reguleret marked eller en MHF, skal det operatøren af det regulerede marked eller MHF'en godkende udstederen. Al korrespondance med det regulerede marked skal afklares mellem udstederen og operatøren, dette gælder ligeledes tidsplan.

Afgift

Ved anmodning om godkendelse af et prospekt betales et gebyr på 55.800 kr. til Finanstilsynet. Beløbet reguleres årligt, jf. § 361 i lov om finansiel virksomhed.

Afgiften dækker prospektet såvel som eventuelle tillægsprospekter. Det er dog vigtigt at understrege, at det er anmodningen om godkendelse, der er afgiftsbelagt og ikke selve godkendelsen.