

## **Praktisk information hvis du overvejer optagelse til handel på et reguleret marked og offentligt udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro**

I dette notat er samlet praktisk information om processen i forbindelse med prospektets godkendelse. Notatet indeholder gode råd, som det er værd at tænke over, når du overvejer optagelse til handel på et reguleret marked og offentligt udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro.

Desuden beskriver det den praktiske fremgangsmåde, som Finanstilsynet anvender i processen med at godkende prospektet.

1. Retsgrundlag
2. Inden ansøgning
3. Ansøgning
4. Behandling
5. Godkendelse
6. Offentliggørelse
7. Afgift
8. Hvor kan du finde flere oplysninger

På Finanstilsynets hjemmeside findes et tilsvarende notat for prospekter, der vedrører offentlige udbud mellem 1.000.000 euro og 5.000.000 euro af visse værdipapirer.

### **1. Retsgrundlag**

Der er pligt til at udarbejde og offentliggøre et godkendt prospekt inden værdipapirer optages til handel på et reguleret marked og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro. Det følger af § 23, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. (værdipapirhandelsloven). Det er Finanstilsynet, som træffer beslutning om prospektets godkendelse, jf. § 23, stk. 2.

Prospektet behandles på baggrund af:

- Kap. 6 i værdipapirhandelsloven
- Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro
- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF (prospektdirektivet)
- Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter

samt annoncering (prospektforordningen). Senere ændringer af forordningen fremgår af den konsoliderede prospektforordning på EUR-Lex hjemmeside.

- Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 382/2014 af 7. marts 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for offentliggørelse af tillæg til prospektet
- Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 2016/301 af 30. november 2015 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for godkendelse og offentliggørelse af prospekter og for annoncering og om ændring af Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004

### **1.1. Tidsfrister**

Finanstilsynet giver henholdsvis udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel på et reguleret marked, meddelelse om afgørelse vedrørende prospektets godkendelse inden for 10 hverdage efter modtagelse af ansøgningen om godkendelse af prospektet. Fristen forlænges til 20 hverdage, hvis udbud til offentligheden vedrører værdipapirer udstedt af en udsteder, som ikke har nogen værdipapirer optaget til handel, og som ikke tidligere har udbudt værdipapirer til offentligheden.

Hvis der er rimelig grund til at antage, at de indgivne dokumenter er ufuldstændige, eller der er behov for yderligere oplysninger, finder fristen først anvendelse fra den dato, hvor udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel på et reguleret marked, har tilvejebragt sådanne oplysninger. I tilfælde af, at fristen sættes i bero på grund af utilstrækkelige eller manglende oplysninger, giver Finanstilsynet den pågældende udsteder eller udbyder meddelelse inden for 10 hverdage efter modtagelsen af ansøgningen om prospektgodkendelsen.

## **2. Inden ansøgning**

### **2.1 Tidsplan**

Det er hensigtsmæssigt, men er ikke et krav, at udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel på et reguleret marked eller foretager udbud af værdipapirer til offentligheden, udarbejder en tidsplan for udbuddet og sender denne til Finanstilsynet. I tidsplanen skal du afsætte tilstrækkelig tid til behandling af ansøgningen samt til ændring af prospektet i forbindelse med Finanstilsynets eventuelle bemærkninger. Du skal også tage højde for en eventuel frist i forbindelse med offentliggørelse af prospektet.

Det følgende er baseret på de erfaringer, Finanstilsynet har gjort sig i vores daglige arbejde.

Du skal afsætte 10 arbejdsdage til første gennemgang og 5 arbejdsdage til hver af de efterfølgende gennemgange. Fristen på 10 arbejdsdage forlænges dog til 20 arbejdsdage, hvis udbud til offentligheden vedrører værdipapirer udstedt af en udsteder, som ikke har nogen værdipapirer optaget til handel, og som ikke tidligere har udbudt værdipapirer til offentligheden. Du skal beregne tid til 4 gennemgange, hvor sidste gennemgang kan kortes ned til 2 – 3 arbejdsdage. Finanstilsynet forbeholder sig dog ret til at anvende 5 arbejdsdage om nødvendigt.

Er der særlige forhold, som gør sig gældende, skal du påregne ekstra tid. Det kan f.eks. være særlige regnskabsmæssige forhold. Det er en fordel at særlige forhold er afklaret før første udkast til prospekt; derved kan det i højere grad undgås at tidspunktet for selve godkendelsen af prospektet rykker sig.

De nævnte arbejdsdage er den tid, som tilsynet forbeholder sig ret til at benytte. Hertil kommer, at du også skal afsætte tid til at indarbejde de kommentarer, som Finanstilsynet giver undervejs i forløbet, se afsnit 5 nedenfor. Hvis du ikke giver dig selv den fornødne tid til at rette prospektet til, er det tilsynets erfaring, at hele processen forlænges.

Finanstilsynet godkender under visse nøje fastlagte forhold prospekter for erhvervsobligationer på 7 dage (4-2-1) i alt, en fast-track ordning. Da godkendelsesprocessen er komprimeret, er der ufravigelige krav, som skal være opfyldt for at et prospekt er omfattet af ordningen. Fast-track ordningen er beskrevet i Finanstilsynets notat "Prospekter for erhvervsobligationer kan godkendes på 7 dage", som blev offentliggjort den 22. august 2013.

Finanstilsynet vender tilbage til dig med vores eventuelle bemærkninger til den modtagne tidsplan.

Det er en god ide at sende tidsplanen ind så tidligst som muligt i processen.

## **2.2 Forholdet til det regulerede marked og en eventuel alternativ markedsplads**

Alle tekniske forhold omkring optagelsen til handel og optagelsen på en eventuel alternativ markedsplads afklares i forholdet mellem det regulerede marked/den alternative markedsplads og udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel.

Ligeledes afklares det med det regulerede marked/den alternative markedsplads, om der er krav til supplerende oplysninger i prospektet.

Desuden skal tidsplanen også afstemmes med det regulerede marked/den alternative markedsplads.

## **3. Ansøgning**

Prospektet og efterfølgende udkast sender du i søgbart elektronisk format til Finanstilsynet. Du kan sende pr. mail til kontaktpersonen i Finanstilsynet, jf. nedenfor.

Du kan sende et udkast, hvis der er tale om en udgave, der har en endelig form, og Finanstilsynet modtager eventuelle rettelser fra de ansvarlige. Af udeståender må der alene være forhold, som ikke kan indsættes fordi forholdene ikke er kendt på det tidspunkt, hvor prospektudkastet sendes til Finanstilsynet, f.eks. pris og antal. Der må ikke være afsnit, der ikke er færdigt formulerede. Hvis der er udeståender i det prospekt, som du sender, skal du gøre særskilt opmærksom på, at der er udeståender og hvilke der i givet fald er. Vær opmærksom på, at Finanstilsynet sender prospektet retur, hvis der er for mange udeståender.

Eventuelle problemstillinger eller spørgsmål i forbindelse med udformningen af prospektet skal afklares med Finanstilsynet så tidligt i processen som muligt og i videst muligt omfang forud for at du sender udkastet til tilsynet. I modsat fald vil det oftest forlænge processen med selve prospektets behandling.

Det er acceptabelt, at udkastet sendes samtidigt til Finanstilsynet og det regulerede marked/en eventuel alternativ markedsplads med henblik på vurdering af, hvorvidt de gældende noteringsregler og eventuelle supplerende oplysninger er opfyldt.

Hvis punkternes rækkefølge i prospektet ikke er sammenfaldende med rækkefølgen i de skemaer og moduler, som prospektet er udarbejdet i henhold til, skal du vedlægge en liste med krydshenvisninger, når du sender prospektet ind. I listen skal det angives, på hvilken side hvert enkelt punkt kan findes i prospektet. Se prospektforordningen artikel 25.4. Det kan være en fordel, at udkastet opererer med linjer på de enkelte sider, da det derved er lettere at identificere oplysningerne; det gælder både de oplysninger, som du giver og de oplysninger, som tilsynet måtte komme med.

### **3.1 Kontaktperson**

Når du sender prospektet, skal du oplyse en fast kontaktperson hos udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel, eller dennes rådgiver, som Finanstilsynet kommunikerer med under godkendelsesproceduren. Al kommunikation går via kontaktpersonen, som vi skal kunne kontakte via elektroniske midler.

Finanstilsynet oplyser også en kontaktperson. Kontaktpersonen er ansvarlig for behandling af ansøgningen.

## **4. Behandling**

Finanstilsynet kontrollerer, om de informationer, der i henhold til forordningen skal fremgå af prospektet, er til stede, og om der er taget positiv stilling til samtlige punkter i forordningen. Hvis du mener, at enkelte punkter i de anvendte bilag ikke er relevante, skal du anføre det til tilsynet.

Der er tale om en formel godkendelse, hvor Finanstilsynet påser, at minimumskravene til indhold er opfyldt. Finanstilsynet foretager ikke en materiel gennemgang af prospektet. Udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel på et reguleret marked/en eventuel alternativ markedsplads er ansvarlig for, at oplysningerne i prospektet er korrekte og fyldestgørende. De ansvarlige for prospektet underskriver ansvarserklæringen i prospektet.

### **4.1 Bemærkninger**

Finanstilsynet gennemgår prospektet og sender vores bemærkninger til kontaktpersonen.

Det fremgår af vores bemærkninger, at prospektet skal ændres i overensstemmelse med bemærkningerne, at Finanstilsynet først skal modtage et revideret udkast, når prospektet også er ændret i henhold til de bemærkninger, det regulerede marked/den alternative markedsplads måtte have, at alle ændringer i forhold til det modtagne prospektudkast, herunder sletning af tekst, skal markeres, når du sender det reviderede udkast. Du skal også angive sidetal for, hvor ændringerne er foretaget. Sideangivelse skal være til sidetal i det rettemarkerede prospektudkast. Finanstilsynet foretrækker at modtage udkast i word-format (evt. som pdf) med ændringer i selve dokumentet (ikke i bobler).

### **4.2 Efterfølgende gennemgang**

Finanstilsynet modtager et revideret udkast med de ændringer, bemærkningerne medfører. Prospektet gennemgås for de ændringer, der er foretaget.

Hvis gennemgangen ikke giver anledning til yderligere bemærkninger, informerer Finanstilsynet kontaktpersonen om dette, og kontaktpersonen sender et underskrevet eksemplar af prospektet med henblik på endelig godkendelse.

## **5. Godkendelse**

### **5.1 Underskrifter**

Godkendelse sker på baggrund af et komplet eksemplar af prospektet indeholdende underskrevne erklæringer.

En godkendelse kan ske på baggrund af fax eller scannede underskrifter.

En godkendelse kan ligeledes 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 og 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/den alternative markedsplads, hvis værdipapirerne skal optages til handel.

### **5.2. Godkendelsescertifikat**

Såfremt der planlægges et offentligt udbud af værdipapirer eller en optagelse af værdipapirer til handel i ét eller flere lande inden for Den Europæiske Union eller ét eller flere lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, skal Finanstilsynet på anmodning af udstederen eller den person, der er ansvarlig for prospektets udarbejdelse, stille et godkendelsescertifikat til rådighed, jf. § 32 i bekendtgørelsen.

## **6. Offentliggørelse**

Når et prospekt er godkendt, gør udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel, prospektet tilgængeligt for offentligheden så hurtigt som praktisk muligt og under alle omstændigheder i rimelig tid og senest inden starten af udbuddet til offentligheden eller optagelse til handel af de pågældende værdipapirer. I tilfælde af, at aktier i en klasse optages til handel for første gang, skal prospektet være tilgængeligt mindst seks hverdage før udbuddets afslutning, § 25 i bekendtgørelsen.

Af § 26 fremgår, hvornår et prospekt anses for offentliggjort.

Finanstilsynet offentliggør løbende på sin hjemmeside en liste over de prospekter, som er godkendt. Listen indeholder information om godkendelsesdato, udsteder, værdipapirtype og selve prospektet er vedhæftet listen.

## **7. Afgift**

Fysiske og juridiske personer, som anmoder om Finanstilsynets godkendelse af et prospekt, betaler en afgift pr. anmodning. I 2016 udgjorde beløbet ca. 56.000 kr. Beløbet reguleres årligt, jf. § 361 i lov om finansiel virksomhed.

Afgiften dækker prospektet såvel som eventuelle tillægsprospekter.

### **8. Hvor kan du finde flere oplysninger**

Retsgrundlaget fremgår under punkt 2 ovenfor. Finanstilsynet har også lavet en vejledning til bekendtgørelsen. Her kan du finde orientering om f.eks. praksis, som kan have betydning for forståelsen af reglerne og deres anvendelse.

Vejledningen kan du bl.a. finde på Finanstilsynets hjemmeside. Her finder du også anden relevant information om prospekter. Materialet er samlet under fanen tilsyn > prospekter.