

NOTAT

Finanstilsynet

16. maj 2017

J.nr.

/MBD

Nye undtagelser på prospektområdet

Der arbejdes i øjeblikket på en ny forordning om prospekter, der skal afløse det gældende prospektdirektiv. Det betyder, at reglerne om prospekter fremover vil være reguleret direkte i en forordning fremfor i national ret.

Der foreligger nu et udkast til den nye forordning¹. Forordningen forventes vedtaget i løbet af maj måned.

Hvis forordningen vedtages i sin nuværende form, vil den finde anvendelse 2 år efter, den er vedtaget. Det vil forventeligt være i midten af 2019. Der er dog nogle regler i forordningen, der træder i kraft tidligere.

Det betyder bl.a., at to undtagelser til prospektpligten finder anvendelse allerede ved forordningens ikrafttræden, der er 20 dage efter dens vedtagelse, jf. artikel 47, stk. 2, og at to undtagelser i det gældende prospektdirektiv ophæves samtidig hermed, jf. artikel 44. Datoerne herfor er endnu ikke kendt.

Undtagelserne er relevante i forbindelse med optagelse af yderligere aktier til handel på et reguleret marked:

- Hvis der optages mindre end 20 procent aktier, der svarer til aktier, som allerede er optaget, jf. artikel 1, stk., 4, litra a.
- Hvis der optages aktier, der er resultatet af en konvertering, og de nye aktier udgør mindre end 20 procent og svarer til aktier, der allerede er optaget, jf. artikel 1, stk. 4, litra b.

Forordningen vs. bekendtgørelsen

Den endelige forordning foreligger endnu ikke. Det er derfor ikke muligt at tilpasse den store prospektbekendtgørelse til forordningen på nuværende tidspunkt.

De gældende regler i § 15, stk. 1, nr. 1 og 2, i den store prospektbekendtgørelse (nr. 1257 af 6. november 2015) vil dog ikke længere være gældende ret, hvis forordningen vedtages som den foreligger nu.

¹ <http://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-15574-2016-ADD-1/en/pdf>

Den store prospektbekendtgørelse foreslås i forvejen tilpasset i forbindelse med, at lov om kapitalmarkeder træder i kraft den 3. januar 2018. Den bekendtgørelse vil være tilpasset den nye forordning, hvis der er behov herfor. I perioden mellem forordningens ikrafttræden og den nye bekendtgørelse vil der være en uoverensstemmelse mellem de to, hvis forordningen vedtages, som den foreligger nu. En forordning går forud for national ret. Det vil derfor være undtagelserne i forordningen, der finder anvendelse.

Yderligere oplysninger om undtagelsen om optagelse af yderligere omsættelige værdipapirer

Den første undtagelse fremgår af artikel 1, stk. 4, litra a, i udkastet til forordningen. Undtagelsen medfører, at der ikke er prospektpligt for optagelse til handel, hvis der skal optages omsættelige værdipapirer, der er fungible med omsættelige værdipapirer, der allerede er optaget til handel på samme regulerede marked, forudsat at de i løbet af 12 måneder repræsenterer mindre end 20 procent af antallet af omsættelige værdipapirer, der allerede er optaget til handel på samme regulerede marked.

Det betyder eksempelvis, at hvis et selskab allerede har aktier optaget til handel på et reguleret marked, så er der ikke pligt til at udarbejde og få godkendt et prospekt, hvis selskabet ønsker yderligere aktier af den samme klasse optaget til handel på det samme regulerede marked. Det gælder dog kun, hvis der optages mindre end 20 procent af antallet af de aktier, der allerede er optaget til handel.

Yderligere oplysninger om undtagelsen om optagelse af konverterede aktier

Den anden undtagelse fremgår af artikel 1 stk. 4, litra b, i udkastet til forordningen. Undtagelsen medfører, at der ikke er prospektpligt for optagelse til handel, hvis der skal optages aktier, der er resultatet af konvertering eller ombytning af andre omsættelige værdipapirer eller udnyttelse af rettighederne i forbindelse med andre omsættelige værdipapirer, hvor de resulterende aktier er af samme klasse som de aktier, der allerede er optaget til handel på samme regulerede marked. Som noget nyt er det en forudsætning for undtagelsens anvendelse, at de resulterende aktier repræsenterer mindre end 20 procent af antallet af aktier i samme klasse, der allerede er optaget til handel på samme regulerede marked. Procenten skal beregnes over en periode på 12 måneder.

Det betyder eksempelvis, at der ikke er pligt til at udarbejde og få godkendt et prospekt i forbindelse med, at der optages aktier til handel, som er af samme klasse som allerede optagne aktier, når aktierne stammer fra en konvertering af eksempelvis konvertible obligationer. Det er dog et krav, at der optages mindre end 20 procent af antallet af de aktier, der allerede er optaget til handel.

Derudover finder grænsen på 20 procent ikke anvendelse, hvis en række betingelser er opfyldt. Det betyder, at alle aktier, der er et resultat af konvertering eller ombytning, kan optages, uanset hvor stor en andel de udgør. Det gælder, hvor der var et gyldigt prospekt ved udbuddet af de omsættelige værdipapirer, hvor de omsættelige værdipapirer var udstedt, inden forordningen trådte i kraft, hvor aktierne er egnede som egentlige kernekapitalposter, jf. artikel 26 i forordning nr. 575/2013, eller hvor aktierne er egnede som kapitalgrundlag efter direktiv 2009/138 (Solvens II).