

EU:s prospektförordning

FI-forum

16 maj 2019



FI-FORUM

Inledning

Maria Samuelsson

Avdelningschef Prospekt och redovisning



FI-FORUM

Dagens agenda

- EU:s prospektförordning
- Nationell kompletterande lagstiftning
- Riktlinjer samt Frågor & svar
- Nya prospekttyper och tidigare praxis
- Nytt it-system och metadata
- Praktiska frågor inför sommaren

Det nya regelverket

Johanna Linnarsson

Jurist Prospekt och redovisning



FI-FORUM

EU:s prospektförordning

ProspKompL

Delegerad förordning

Teknisk tillsynsstandard
(RTS)

Esmas riktlinjer
för risker

Marknadsplats-
föreskrifter

Bilagor

Bilagor

Esmas riktlinjer
om prospekt

FI:s vägledning

Delegerad akt
fusion/delning/
offentliga uppköp

Esmas frågor och
svar om prospekt

Syftet med förordningen

Säkerställa investerarskydd

Säkerställa marknadseffektivitet

Stärka den inre kapitalmarknaden

Kapitalmarknadsunionen

EU:s prospektförordning

- Trädde i kraft 20 juli 2017 (ersätter direktiv 2003/71/EG)
- Börjar tillämpas successivt
 - 20 juli 2017 (vissa undantag)
 - 21 juli 2018 (tröskelvärdet)
 - 21 juli 2019

Anm. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG

Huvudregel

- Fastställer krav för upprättande, godkännande och spridning av prospekt när
 - värdepapper erbjuds till allmänheten (art. 3.1) eller
 - värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad (art. 3.3)
- Prospektet ska innehålla
 - nödvändiga information som är väsentlig
 - välgrundad bedömning
- Prospektet upprättas av
 - emittenten
 - erbjudaren eller
 - personen som ansöker om upptagande till handel

Undantag från prospektskyldighet

- Erbjudanden som är undantagna prospektskyldighet (art. 1.4)
- Upptagande till handel som är undantagna prospektskyldighet (art. 1.5)
- Förändrade undantag
 - 10 procent blir 20 procent
 - ”konverteringsundantaget” (20 procent)
 - offentliga uppköpserbjudanden/fusioner/delning

Prospektets sammanfattning (art. 7)

- Ska bestå av fyra huvudavsnitt
 1. Inledning (inkluderande vissa varningar)
 2. Nyckelinformation om emittenten
 3. Nyckelinformation om värdepappren
 4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och/eller upptagande till handel på reglerad marknad

- Max 15 riskfaktorer

- Max 7 A4-sidor (undantag finns)

- Skriven på ett språk som är
 - tydligt och icke-tekniskt
 - kortfattat och lättbegripligt för investerare

Grundprospekt (art. 8)

- Kan upprättas avseende icke aktierelaterade värdepapper
- Ett enda dokument eller i form av separata dokument (art. 8.6)
- Emissionsspecifik sammanfattning (art. 8.8)
 - upprättas enligt art. 7
 - nyckelinformationen i grundprospektet
 - nyckelinformationen i de berörda slutgiltiga villkoren
- Giltighetstid 12 månader (art. 12)
- Fortsättning av ett erbjudande mellan två grundprospekt (art. 8.11)

EU:s prospektförordning

ProspKompL

Marknadsplats-
föreskrifter

Delegerad förordning

Bilagor

FI:s vägledning

Teknisk tillsynsstandard
(RTS)

Bilagor

Bilagor fusion/delning/
offentliga uppköp
(ej antagna)

Esmas riktlinjer
för risker

Esmas riktlinjer
om prospekt

Esmas Frågor &
Svar om prospekt

Kompletteringslagen

- Förslag till lag med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning
- Träder i kraft den 21 juli
- Innehåller bland annat:
 - FI utses till behörig myndighet
 - avgifter
 - tröskelvärdet ("beloppsundantaget")
 - tillsyns- och utredningsbefogenheter
 - ingripanden
 - övergångsbestämmelser

Tröskelvärdet

- Medlemsstaterna kan undanta erbjudanden (1–8 miljoner euro under 12 månader)
- Svensk rätt: 2,5 miljoner euro (2 kap. 1 § ProspKompL)
- Beräkning av tröskelvärdet (11 a kap. 11 § marknadsplatsföreskrifter)
- Andra informationskrav i nationell rätt
- Esmas information med tröskelvärden

Tillsyn och ingripande

- Tillsyns- och utredningsbefogenheter (3 kap. ProspKompL)
 - handelsstopp
 - FI kan offentliggöra korrekta uppgifter
 - platsundersökning
- Ingripanden (5 kap. ProspKompL)
 - beslut om att inte godkänna ett prospekt (upp till 5 år)
 - 47,8 miljoner kronor (5 miljoner euro per den 20 juli 2017)

Språket i prospekt

- Språkregler framgår av art. 27 i EU:s prospektförordning
- Svenska som huvudregel (11 a kap. 2 § marknadsplatsföreskrifter)
- FI:s praxis lyfts in som nya undantag
 - Dispens enligt lagen om värdepappersmarknaden och MAR
 - Nominellt belopp om 1 miljon kronor som riktas till kvalificerade investerare
- Svensk sammanfattning krävs i de flesta fall

EU:s prospektförordning

ProspKompL

Delegerad förordning

Teknisk tillsynsstandard
(RTS)

Esmas riktlinjer
för risker

Marknadsplats-
föreskrifter

Bilagor

Bilagor

Esmas riktlinjer
om prospekt

FI:s vägledning

Bilagor fusion/delning/
offentliga uppköp
(ej antagna)

Esmas Frågor &
Svar om prospekt

Delegerad förordning

- Ersätter prospektförordningen (809/2004/EG)
- Innehåller
 - minikrav för information och format i prospekt och EU-tillväxtprospekt
 - bestämmelser om granskning och godkännande av prospekt
- Totalt 29 bilagor
- Vem är emittent och vilka värdepapper erbjuds/tas upp?

Prospektets innehåll och format

■ Prospektets innehåll

- vilket registreringsdokument ska användas? (art. 2–11)
- vilken värdepappersnot ska användas? (art. 12–17)
- ytterligare information (art. 18–23)

■ Format (art. 24–27)

- ordningsföljd (undantag universellt registreringsdokument)
- grundprospekt som tredelade dokument

EU:s prospektförordning

ProspKompL

Delegerad förordning

Teknisk tillsynsstandard
(RTS)

Esmas riktlinjer
för risker

Marknadsplats-
föreskrifter

Bilagor

Bilagor

Esmas riktlinjer
om prospekt

FI:s vägledning

Bilagor fusion/delning/
offentliga uppköp
(ej antagna)

Esmas Frågor &
Svar om prospekt

Ny teknisk tillsynsstandard (RTS)

- Ersätter nuvarande RTS:er kopplade till prospekt
- Annonsering (art.13–16)
 - hyperlänk/muntlig information
 - ”annons”
 - uttalande angående FI:s godkännande
- Tillägg till prospekt (art. 18)
 - icke uttömmande lista
- Offentliggörande av prospekt (art. 10)
 - information om hyperlänkar
 - vem riktar sig erbjudandet till?

Frågor och svar, riskfaktorer och nya prospekttyper

Robin Lundell

Finansinspektör Prospekt och redovisning



FI-FORUM

EU:s prospektförordning

ProspKompL

Delegerad förordning

Teknisk tillsynsstandard
(RTS)

Esmas riktlinjer
för risker

Marknadsplats-
föreskrifter

Bilagor

Bilagor

Esmas riktlinjer
om prospekt

FI:s vägledning

Bilagor fusion/delning/
offentliga uppköp
(ej antagna)

Esmas frågor och
svar om prospekt

Nya Frågor och svar

- Befintliga Frågor och svar samt Rekommendationer ska inledningsvis användas
- Uppdateringar kommer

Frågor & Svar: i enlighet med EU:s prospektförordning

Rekommendationer: riktlinjer

Specifika Frågor och svar

- Om hanteringen av prospekt som **godkänns innan** EU:s prospektförordning träder ikraft, men som **används efter** 21 juli 2019 (art. 43)
- Annonsering
 - Nuvarande regler gäller **innan** 21 juli 2019 – EU:s prospektförordning gäller **efter** 21 juli 2019
- Registreringsdokument
 - Inte möjligt att använda **efter** 21 juli 2019 – men kan införlivas via hänvisning (art. 19.1 a)
- Passportering, tilläggsprospekt och slutliga villkor
 - I enlighet med nuvarande regler även **efter** 21 juli 2019.



Risikfaktorer

Riktlinjer till riskfaktorer

- Om den behöriga myndigheten (FI) ifrågasätter riskfaktorer kan emittenten svara, så att det förs en dialog mellan FI och emittent om och hur kraven uppfylls.
- Om kraven inte uppfylls har FI möjlighet att neka prospektet godkännande.
- Beakta kretsen av investerare särskilt om värdepappret har ett nominellt värde på minst 100 000 euro eller kvalificerade investerare.

Struktur på riktlinjerna

- **Specifika** riskfaktorer
- **Väsentliga** riskfaktorer
- **Bekräftas** av prospektets övergripande bild
- Presenteras i **kategorier**
- **Koncisa** avseende längd
- Presentation i **sammanfattningen**

Specifika riskfaktorer

- FI ska säkerställa att det tydligt framgår att riskfaktorerna är specifika
 - Tydlig koppling till emittenten, värdepapperna eller garanten
- Undvika generella riskfaktorer
- Emittentens ansvar att göra bedömningen om risken är specifik

Väsentliga riskfaktorer

- FI ska säkerställa att det tydligt framgår att riskfaktorerna är väsentliga
- En riskfaktors negativa påverkan ska framgå
 - kvantitativ information
 - kvalitativ information (t.ex. skala: låg, medium, hög)
- Förmildrande skrivningar
 - otydlighet
 - förlorar väsentligheten

Bekräftas av prospektet

- FI ska säkerställa att det kan bekräftas genom information i prospektet att riskfaktorerna är
 - väsentliga
 - specifika
- Om detta inte framgår ska FI be emittenten
 - ändra
 - förklara

Presenteras i kategorier

- FI ska säkerställa att riskfaktorerna är kategoriserade baserat på typ
- Kategoriseras beroende på typ av risk – men även ordningen inom kategorin
 - En riskfaktor ska enbart presenteras en gång i en kategori
- Ordningsföljd – de väsentligaste riskfaktorerna först
- Exempel på kategorier:
 - legala och regulatoriska risker
 - affärs- och verksamhetsrisker
 - klimat- och hållbarhetsrelaterade risker
 - typen av värdepapper
- Lämpliga och tydliga rubriker
- Inte för många kategorier – riktmärke: max 10 kategorier

Längd och sammanfattning

- FI ska säkerställa att riskfaktorerna är koncisa avseende längd
 - inte långa och utsvävande, utan kortfattade och tydliga
 - riskfaktorer som inte är kortfattade och tydliga kan inverka på förståelsen
- FI ska säkerställa att riskfaktorerna i sammanfattningen överensstämmer med riskavsnittet
 - presentation
 - väsentlighet

Nya prospekttyper

Universellt registreringsdokument (art. 9)

- Ett universellt registreringsdokument får upprättas varje räkenskapsår (art. 9.1)
- Lämnas in till FI för godkännande i likhet med ett prospekt
- Efter godkännande två räkenskapsår i följd – inget förhandsgodkännande
 - Möjligheten försvinner om inlämnande inte sker för ett räkenskapsår (art. 9.11 andra stycket).
- Frekvent emittent om (art. 9.11)
 - Skyldigheter enligt Öppenhetsdirektivet och MAR har följts de senaste 18 månaderna.
 - Begärda ändringar har skett för det fall FI har granskat dokumentet.

Ytterligare bestämmelser

- Kan uppdateras eller ändras när som helst (art. 9.7)
- FI möjlighet att granska i efterhand (art. 9.8)
- Esma har publicerat *Frågor och svar* om ändringar och tillägg till URD
- Kan användas för att uppfylla krav på publicering av årsredovisning och halvårsrapport
 - Vissa förutsättningar som berör bl.a. tidpunkt för offentliggörande och innehåll
- Bilaga 2 ska användas

Tillväxtprospekt (art. 15)

- Begränsat innehåll och standardiserat format
- Företags storlek i relation till kostnaden för prospekt
- Väsentlig och relevant information

Den som erbjuder värdepapper till allmänheten får inte ha värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad.

Tillväxtprospekt – för vem?

- Kan upprättas av bland annat:
 - små och medelstora företag
 - andra emittenter vars värdepapper handlas eller ska handlas på en tillväxtmarknad och med ett börsvärde om < 500 MEUR
- Tillväxtmarknad
- Se vidare art. 15.1

Tillväxtprospekt- vilka bilagor?

- Sammanfattning – bilaga 23 (art. 33 delegerad förordning)
- Formatet i tillväxtprospekt (art. 32 delegerad förordning)
 - specifik ordningsföljd
- Kan även upprättas som:
 - tredelat prospekt
 - grundprospekt

	Registreringsdokument	Värdepappersnot
Aktier	24	26
Icke Aktierelaterade värdepapper	25	27

Sekundäremissioner, finansiell nyckelinformation och it.

Erik Nordfeldt

Finansinspektör Prospekt och redovisning



FI-FORUM

Sekundäremissioner (art. 14)

- Förenklade prospekt vid sekundäremissioner
- Erbjudande till allmänheten
- Upptagande till handel på reglerad marknad
- Aktierelaterade och icke- aktierelaterade värdepapper

Varför prospekt för sekundäremissioner?

- Krav på löpande informationsgivning
- Reglerad marknad
 - Öppenhetsdirektivet och MAR
- Tillväxtmarknad
 - Mifid 2 och MAR

Prospekt för sekundäremissioner – för vem?

- Reglerad marknad eller tillväxtmarknad vid emission av utbytbara värdepapper
- Emission av icke aktierelaterade värdepapper (förutsätter att aktierelaterade värdepapper tagits upp)
- Erbjudare av värdepapper
 - Minst upptagna i 18 månader (avser samtliga situationer)

Prospektens utformning sekundäremissioner

- Sammanfattning (art. 14.1 andra stycket)
- Prospekt kan upprättas som ett dokument eller som tredelat
- Tillämpliga bilagor
- Tidigare offentliggjord information

	Registreringsdokument	Värdepappersnot
Aktier	3	12
Icke aktierelaterade värdepapper	8	16

Finansiell nyckelinformation i sammanfattningen (art. 1–8 RTS)

- Obligatoriskt avsnitt i sammanfattningen (art. 7.6 b)
- Återge period som omfattas av den historiska finansiell informationen
- Anmärkning i revisionsberättelse
- Standardiserade tabeller
- Kategorier av emittenter (art. 2–7 RTS)

Exempel bilaga 1 RTS

Table 1: Income statement for non-financial entities (equity securities)

	<i>Year</i>	<i>Year -1</i>	<i>Year -2</i>	<i>Interim</i>	<i>Comparative interim from same period in prior year</i>
*Total revenue					
*Operating profit/loss or another similar measure of financial performance used by the issuer in the financial statements					
*Net profit or loss (for consolidated financial statements net profit or loss attributable to equity holders of the parent)					
#Year on year revenue growth					
#Operating profit margin					
#Net profit margin					
#Earnings per share					

Exempel bilaga 1 RTS

Table 2: Balance sheet for non-financial entities (equity securities)

	<i>Year</i>	<i>Year -1</i>	<i>Year -2</i>	<i>Interim</i>
*Total assets				
*Total equity				
#Net financial debt (long term debt plus short term debt minus cash)				

Table 3: Cash flow statement for non-financial entities (equity securities)

	<i>Year</i>	<i>Year -1</i>	<i>Interim</i>	<i>Comparative interim from same period in prior year</i>
*Relevant net Cash flows from operating activities and / or cash flows from investing activities and / or cash from financing activities				

Prospektwebben

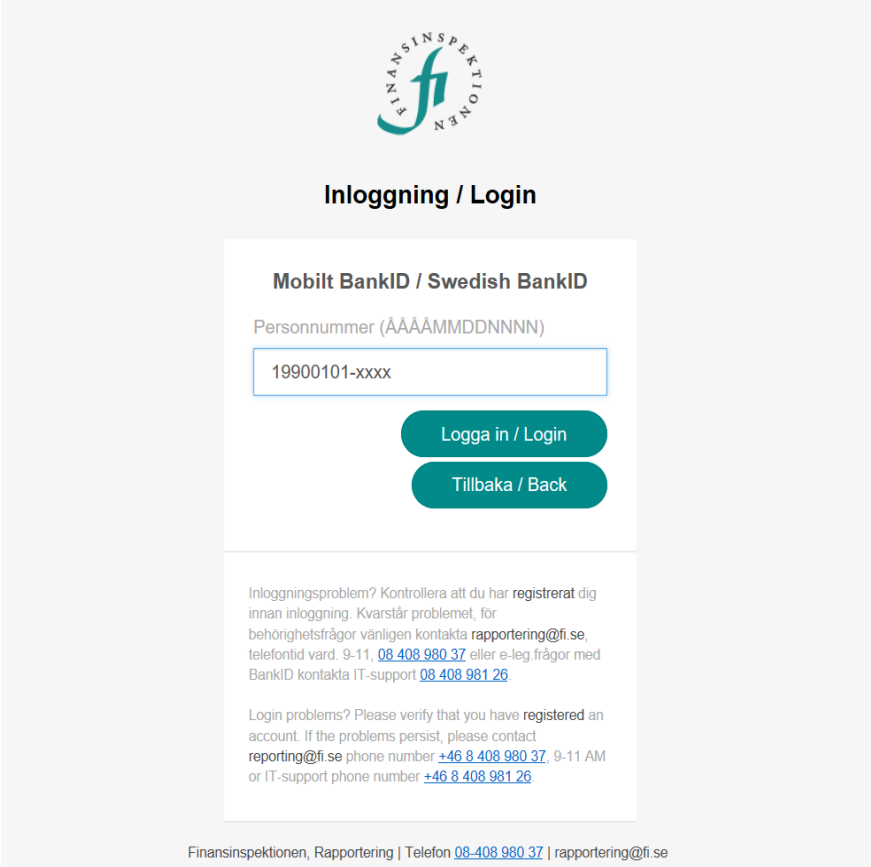


Prospektwebben

- Nytt it-system för prospektärenden på fi.se (prospektwebben)
- Informationssäkerhet
- Utökade krav på att rapportera metadata till Esma
- Tydligare ingångar/vägledning

Inloggning i prospektwebben

- Inloggning med mobilt bank-id ger hög säkerhet
- Registrering och tilldelning krävs i behörighetssystemet



The screenshot shows the login interface for the prospect website. At the top center is the logo for Finansienspektionen (FI), which consists of a stylized 'fi' inside a circle with the words 'FINANSIENSPEKTIONEN' around it. Below the logo, the text 'Inloggning / Login' is displayed. The main content area is a white box with a light blue border. Inside this box, the text 'Mobilt BankID / Swedish BankID' is centered. Below this, the label 'Personnummer (ÅÅÅÅMMDDNNNN)' is followed by a text input field containing '19900101-xxxx'. There are two teal buttons: 'Logga in / Login' and 'Tillbaka / Back'. Below the input field and buttons, there is a section for troubleshooting. It contains two paragraphs of text: one in Swedish and one in English, both providing contact information for reporting issues. At the bottom of the page, there is a footer with the text 'Finansienspektionen, Rapportering | Telefon 08-408 980 37 | rapportering@fi.se'.

Menyval för prospektärenden



The screenshot shows the top navigation bar of the 'PROSPEKTUTV' application. On the left, there is a hamburger menu icon (three horizontal lines) and the logo for 'FINANSINSPEKTIONEN' (the Swedish Financial Supervisory Authority), which consists of a stylized 'fi' inside a circle with the text 'FINANSINSPEKTIONEN' around it. To the right of the logo is the text 'PROSPEKTUTV'. Further right is a dropdown menu titled 'Prospektansökan' with a downward arrow. The dropdown menu is open, showing a list of options: 'Skapa ny prospektansökan', 'Passportera prospekt', 'Skapa tilläggsprospekt', 'Ladda upp slutliga villkor', 'Skapa erbjudandehandling', 'Skapa dispensansökan', 'Ansök om universellt registreringsdokument', 'Mina pågående prospektärenden', and 'Mina frågeärenden'. The first seven options are in a standard font, while the last two are in a bold font.

☰  PROSPEKTUTV **Prospektansökan** ▾

- Skapa ny prospektansökan
- Passportera prospekt
- Skapa tilläggsprospekt
- Ladda upp slutliga villkor
- Skapa erbjudandehandling
- Skapa dispensansökan
- Ansök om universellt registreringsdokument
- Mina pågående prospektärenden**
- Mina frågeärenden**

Ny prospektansökan

Ny prospektansökan



Emittent

Testföretag 1

Prospekttyp

<Välj prospekttyp>

Prospektstruktur

<Välj prospektstruktur>

Värdepapperstyp

<Välj värdepappersstyp>

Typ av erbjudande

<Välj erbjudandetyp>

Dokument

Bifoga Dokument

Bilagatyp	Kommentar	Dokument
-----------	-----------	----------

Meddelanden

Skapa meddelande

Skickat Den	Meddelandefext
-------------	----------------

Behörighet att redigera

Lägg till företrädare

User Email
ombud1@ombud.se

Metadata till Esma

Ange detaljer kring värdepapper



Diarienummer

Saknas

Avgift Betald

Emittent

Testföretag 1

Typ av handelsplats

Regulated market open to all investors - RMKT ▾

Emittentens LEI

512345678912345TEST

Värdepapper

Lägg till

Ta bort

ISIN	FISN	Namn	Förfallodag	Totalt erbjudet belopp	Antal erbjudna värdepapper	Erbjudandepris per enhet	CFI-kod	Värdepapperstyp	Nominellt belopp per enhet
------	------	------	-------------	------------------------	----------------------------	--------------------------	---------	-----------------	----------------------------

Erbjudare

Lägg till

Ta bort

Namn	LEI	Adress
------	-----	--------

Garant

Lägg till

Ta bort

Namn	LEI	Adress
------	-----	--------

Pågående prospektärenden



PROSPEKTUTV

Prospektansökan ▾

Mina pågående prospektärenden

Prospekt

Inskickat	Status	Emittent	Diarienummer	Du är här
2019-05-06 14:57:47	Publicerad	Testföretag 1	19-123TEST	

Tilläggsprospekt

Inskickat	Status	Emittent	Diarienummer	Du är här
2019-05-06 15:02:34	MottagenAvFI	Testföretag 1		

Tidsplan och övergång

- Lansering av prospektwebben kommer senast ske den 21 juli.
- Ärenden som ska beslutas från och med 21 juli, ska hanteras i prospektwebben.

Marknadspraxis



Förändrad marknadspraxis

- Prospekt för upptagande av obligationer till handel på reglerad marknad
- Nuvarande marknadspraxis
 - Den totala summan (ramen) av obligationer listas vid ett tillfälle.
 - Enbart en del av den totala summan av obligationer emitterad.
 - Efterföljande del av den totala summan av obligationer listas senare.
- Nytt från 21 juli 2019
 - Obligationer som inte är emitterade kan inte listas under prospektet.
 - Enbart obligationer som är emitterade kan listas under prospektet.
 - Efterföljande listning av obligationer kräver ett nytt prospekt.
- Gäller inte prospekt som redan är godkända och giltiga.

Handläggningsprocessen



Handläggningssprocessen

- Ansökan
 - komplett ansökan (art. 42 delegerad förordning)
- Bekräftelse (påverkar inte handläggningstiden)
- Synpunkter inom **5**,10 eller **20** arbetsdagar
- Ändringsmarkerade prospekt (art. 41.1 delegerad förordning)
- Tidigare införlivade dokument (art. 41.3 delegerad förordning)

Kriterier för information i prospektet

- Godkännande: *informationen i prospektet är fullständig, konsekvent och begriplig* (art. 2 r i EU:s prospektförordning)
- Kriterier (artikel 36–38 i delegerad förordning)
 - **Fullständig.** Informationskrav i bilagorna (art. 36 delegerad förordning)
 - **Begriplig.** Inte innehåller onödiga upprepningar och beskriver branschspecifik terminologi (art. 37 delegerad förordning)
 - **Konsekvent.** Inte innehåller motstridig information och informationen i exempelvis rörelsekapitalförklaringen, användning av likvid, affärsplaner och risker överensstämmer (art. 38 delegerad förordning)

Ny vägledning

Praktiska frågor inför sommarens ansökningar



Frågor?

Avdelningen Prospekt och redovisning

08-408 981 85

prospekt@fi.se

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSIENSPER
TEKNOLOGIEN