

# FI-forum: ändringar i prospektförordningen och marknadsmisbruksförordningen

# Agenda

---

## **Inledning**

**Erik Nordfeldt**

Kapitalmarknadsunionen och noteringsakten

Erik Nordfeldt

Ändringar i prospektförordningen – tre faser

Carina Johansson

Nya undantag från prospektskyldighet

Carina Johansson

Övriga ändringar i fas 1

Sara Eriksson

Övergångsbestämmelser för prospekt

Sara Eriksson

Ändringar i Mar

Olof Lüning

The background of the slide is the European Union flag, featuring a blue field with twelve gold stars arranged in a circle. The flag is shown waving, with a horizontal semi-transparent blue band across the middle. The title text is centered within this band.

# Kapitalmarknadsunionen och noteringsakten

# Ändringar i prospektförordningen – tre faser

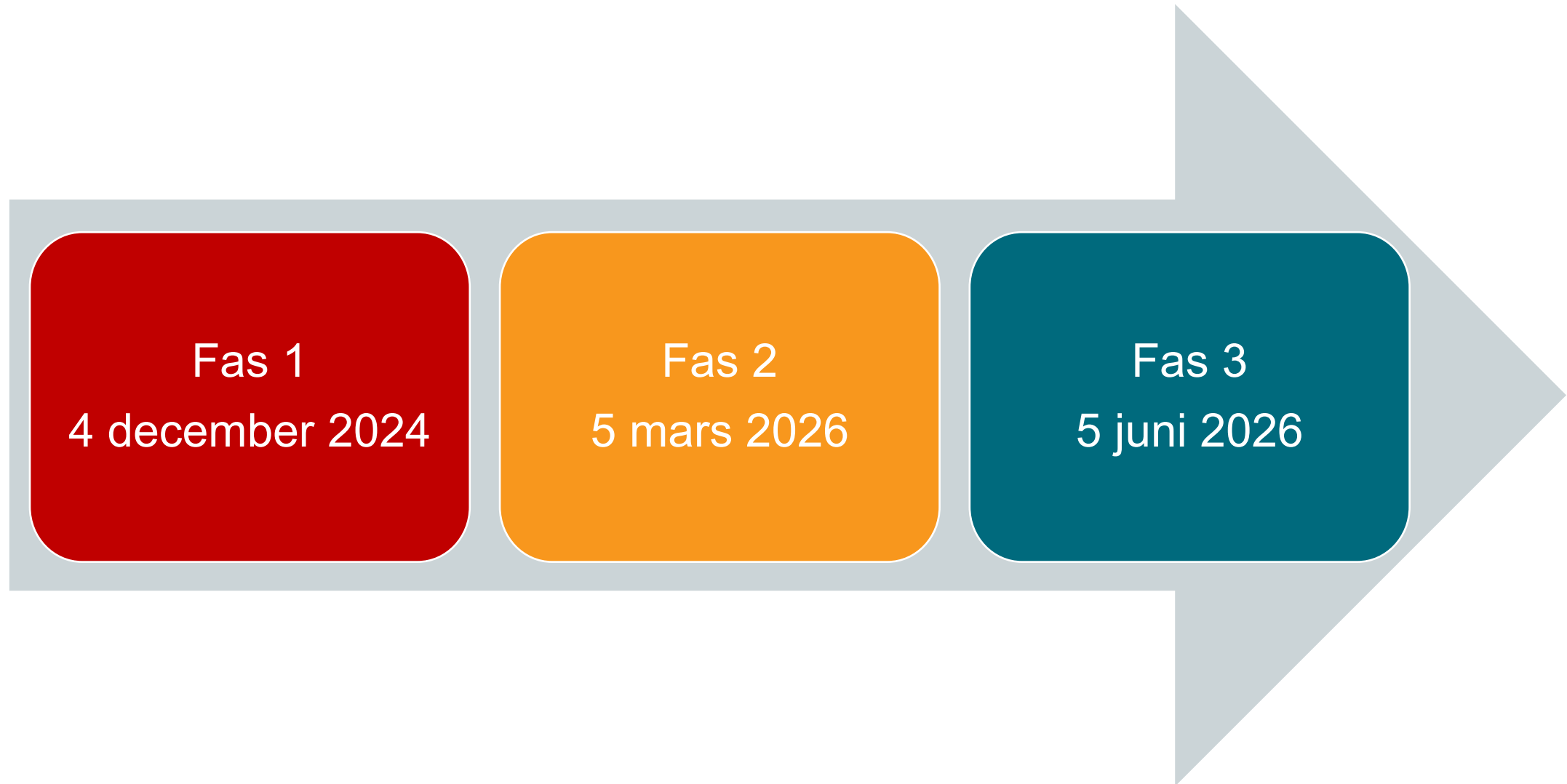
# Noteringsakten träder i kraft nästa vecka!

---



# Viktiga ändringar nu – men fler att vänta

---



# Nya prospekttyper kommer i mars 2026

---

- **In** med nya EU-tillväxtemissionsprospekten och EU-uppföljningsprospekten
- **Ut** med gamla EU-tillväxtprospekten och sekundäremissionsprospekten

Fas 2  
5 mars 2026

# Ytterligare och avgörande ändringar i juni 2026

---

- Nytt tröskelvärde (12 miljoner euro) – medlemsstaterna kan särreglera
- Engelska valbart i samtliga prospekt – medlemsstaterna kan särreglera
- Bilagor till befintliga prospekttyper byts ut
- Maxlängd aktieprospekt
- Bestämmelser om granskningsförfarandet

Fas 3  
5 juni 2026



# Nya undantag från prospektskyldighet

# Erbjudanden undantas enligt artikel 1.4 db om:

---

- värdepapperen är utbytbara
- värdepapperen har handlats kontinuerligt i minst 18 månader
- värdepappren emitteras **inte** i samband med ett uppköpserbudande
- emittenten **inte** är föremål för rekonstruktion eller insolvensförfarande
- bilaga IX registreras och offentliggörs

# Upptaganden undantas enligt artikel 1.5 ba om:

---

- värdepapperen är utbytbara
- värdepapperen har handlats kontinuerligt i minst 18 månader
- värdepappren emitteras **inte** i samband med ett uppköpserbudande
- emittenten **inte** är föremål för rekonstruktion eller insolvensförfarande
- bilaga IX registreras och offentliggörs

# Två sidor av samma mynt

---

## Undantag vid erbjudande 1.4 db

- värdepapperen är utbytbara
- värdepapperen har handlats kontinuerligt i minst 18 månader
- värdepapperen emitteras inte i samband med ett uppköpserbjudande
- emittenten är inte föremål för rekonstruktion
- bilaga IX registreras och offentliggörs

## Undantag vid upptagande 1.5 ba

- värdepapperen är utbytbara
- värdepapperen har handlats kontinuerligt i minst 18 månader
- värdepapperen emitteras inte i samband med ett uppköpserbjudande
- emittenten är inte föremål för rekonstruktion
- bilaga IX registreras och offentliggörs

# Erbjudanden undantas enligt artikel 1.4 da om...

---

- värdepapperen är utbytbara
- värdepapperen ska tas upp på samma marknad
- värdepappren utgör under 12 månader mindre än 30 % av total upptagen volym
- emittenten **inte** är föremål för rekonstruktion eller insolvensförfarande
- bilaga IX registreras och offentliggörs

# Enhetliga volymgränser för erbjudande/upptagande

---

## Artikel 1.5 a

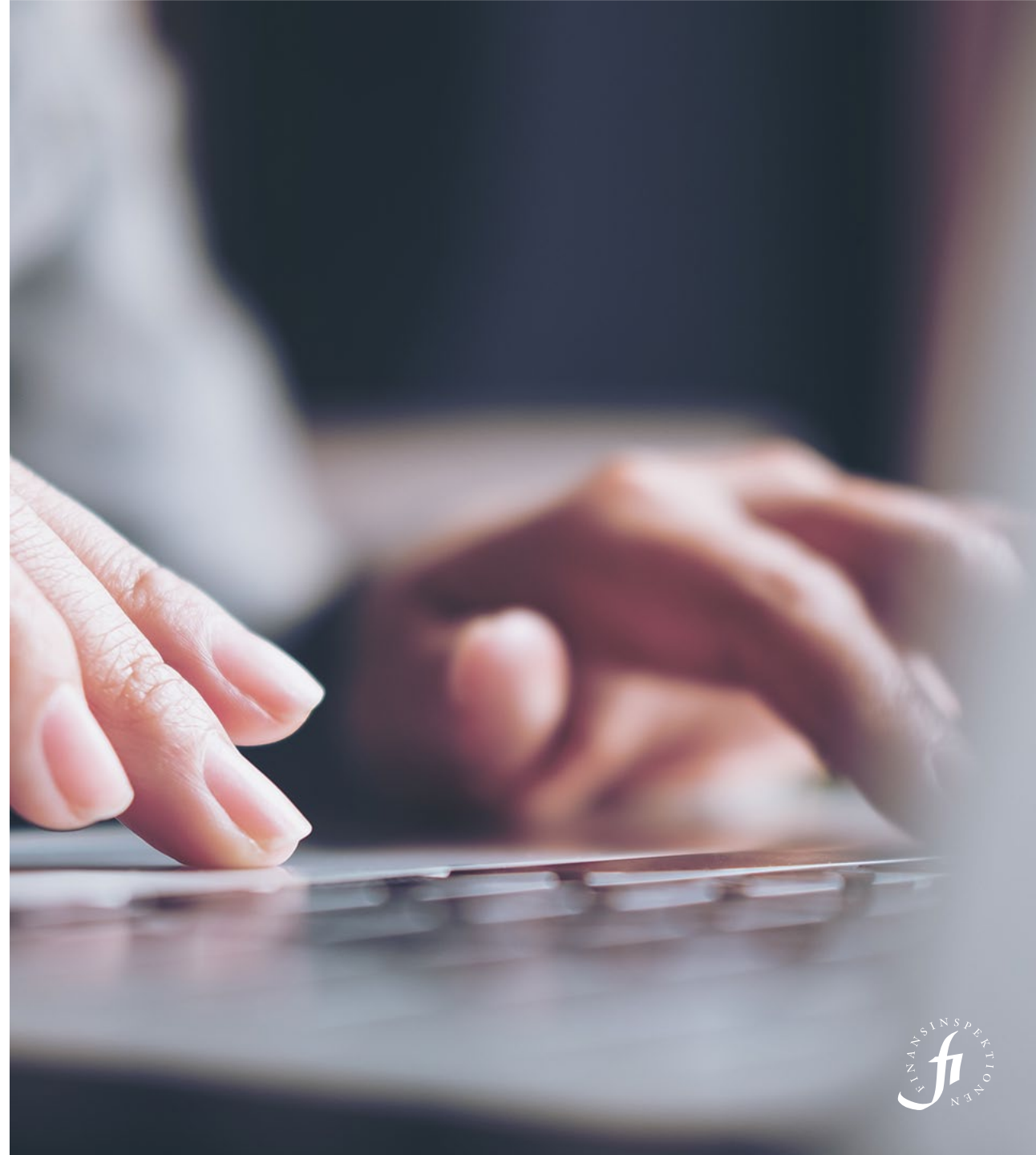
Undantar upptagande  
upp till **30 procent**  
(20) under 12 månader

## Artikel 1.4 da

Undantar erbjudanden  
upp till **30 procent**  
under 12 månader

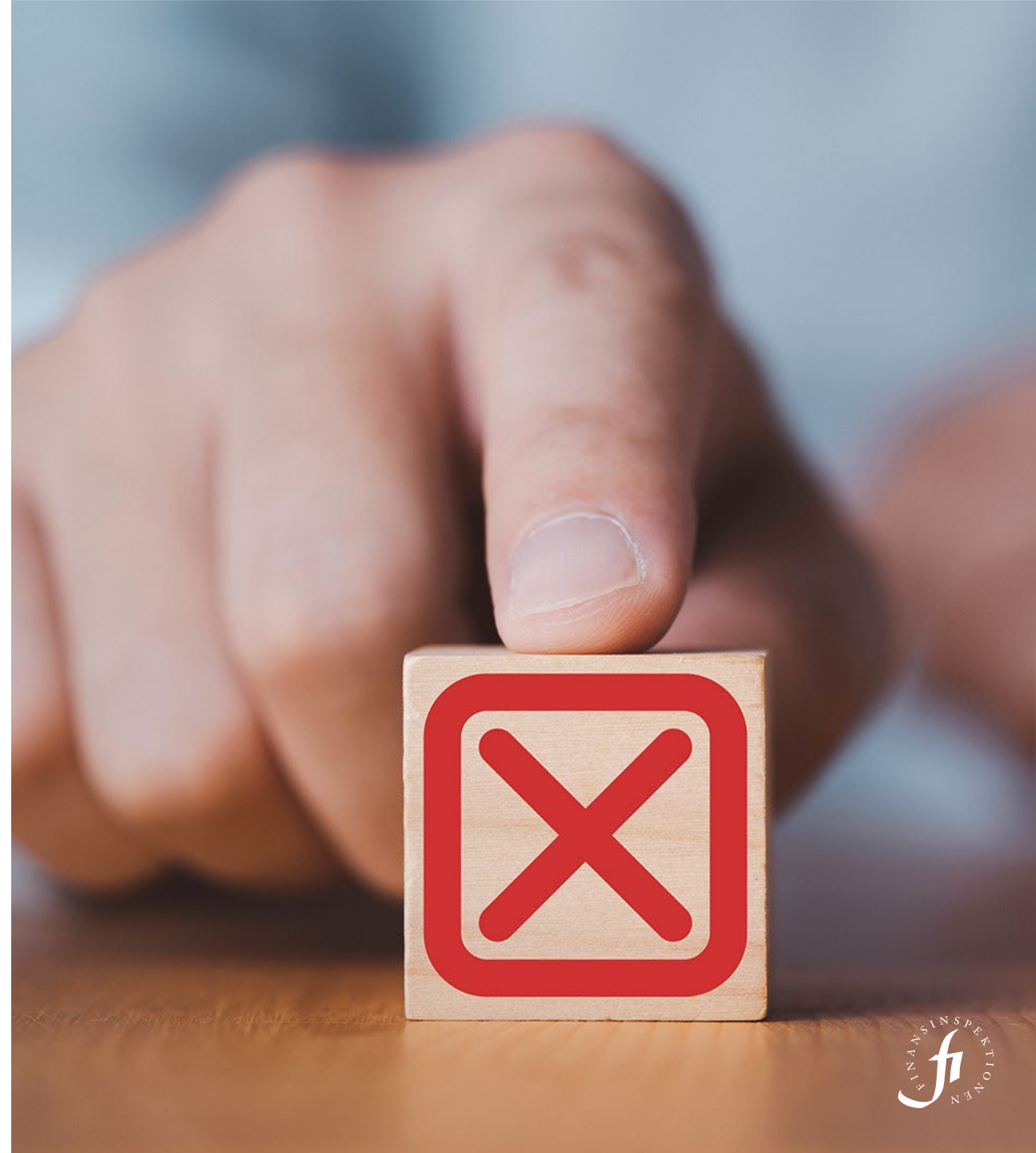
# Registrering av bilaga IX

- Granskas inte
- Godkänns inte
- Skickas in via Prospektwebben
- Ska offentliggöras samtidigt



# Ingen bilaga IX = prospektskyldigt

Att bilaga IX **registreras** hos den behöriga myndigheten **samt offentliggörs** är en förutsättning för att prospektskyldigheten ska falla bort.





# Bilaga IX ska leda till balans – och smidig uppföljning

---

## Investerarskydd

Investerare får  
nyckelinformation  
genom bilaga IX

## Förenklingar

Bördan för  
emittenterna  
minskar då inget  
prospekt måste  
upprättas

## Uppföljning

Esmas årliga  
rapport och  
statistik  
Kommissionens  
rapport om  
tillämpningen

## Bilaga IX ska innehålla nyckelinformation

- Max 11 sidor
- Alltid på svenska
- Standardinfo som namn, LEI, etc
- Vid erbjudande: skäl och villkor
- Emittentspecifika riskfaktorer



# Övriga ändringar i fas 1

## Tillägg till grundprospekt

- Ny artikel 23.4a
- Ny typ av värdepapper får inte införas genom tillägg
- Nya riktlinjer senast 5 juni 2026



## Finansiella rapporter i grundprospekt

- Ny artikel 19.1b
- Emittenter är inte skyldiga att upprätta tillägg för ny finansiell information
- Ny finansiell information kan införlivas på **förhand**



## Hur ska införlivning på förhand ske?

- Sannolikt en ny Q&A från Esmå
- Särskilt underavsnitt
- Reviderad/översiktligt granskad
- Vilka delar av rapporten som införlivas
- Hyperlänk
- Förväntat datum för offentliggörande



# Utökad möjlighet att upprätta prospekt på engelska

- Artikel 27.2
- Gäller för samtliga gränsöverskridande erbjudanden/upptaganden



# Övriga ändringar i urval

- Minimitröskeln om en miljon euro utgår – artikel 1.3
- Inga generiska risker i riskavsnittet, ordningen på riskerna – artikel 16.1
- IPO-prospekt tillgängligt minst 3 arbetsdagar – artikel 21.1





# Övergångsbestämmelser för prospekt

## Artikel 48a

- Prospekt regleras av den version av prospektförordningen som gällde då prospektet godkändes.
- Sekundäremissionsprospekt enligt "gamla" artikel 14 regleras enligt den artikeln tills de löpt ut.
- Motsvarande gäller för EU-tillväxtprospekt enligt "gamla" artikel 15.



# Ändringar i Mar

# Artikel 17.1 – Samma insiderinformation men annan tidpunkt

---

- Huvudregel – så snart som möjligt.
- Detta krav ska inte vara tillämpligt på insiderinformation som rör **mellanliggande steg i en över tiden pågående process** [...].
- I en över tiden pågående process ska det endast krävas att de **slutliga omständigheterna** eller **den slutliga händelsen** offentliggörs, så snart som möjligt efter det att de har inträffat.
- Delegerad akt med exempellista

## Artikel 17.4 – Nytt kriterium för uppskjutande

---

Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande **vilseleder** allmänheten.



Den insiderinformation som emittenten eller deltagaren på marknaden för utsläppsrätter har för avsikt att skjuta upp står inte i **kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet eller annan typ av kommunikation från emittenten** eller deltagaren på marknaden för utsläppsrätter om samma fråga som den som insiderinformationen avser.

**Ändringarna i  
artikel 17  
kommer först  
den 5 juni 2026**



## Artikel 19 – Högre tröskel men samma transaktioner

Nytt tröskelvärde för när anmälningsskyldighet inträder



Grundnivån 20 000 euro



FI kan höja eller sänka till 50 000 eller 10 000 euro

# Fortsatta förberedelser och ytterligare kommunikation

---

- Internationellt arbete inom de olika expertgrupperna inom Esma.
- Utveckling av Prospektwebben för registrering av bilaga IX.
- Revidering av FI:s vägledning för prospekt.
- Löpande uppdateringar publiceras på fi.se.
- Frågor? Kontakta oss!



# Här hittar du Finansinspektionen

---

## Kontakta FI

[finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se)

08-408 980 00

## Kontakta prospektenheten

[prospekt@fi.se](mailto:prospekt@fi.se)

## Kontakta enheten för handelstillsyn

[transparens@fi.se](mailto:transparens@fi.se)

FINANSINSPEKTIONEN

