

FI-FORUM

# Grundprospekt

FI-Forum

Prospektenheten

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

08-787 81 85



# Agenda

- FI:s roll och funktion
- Handläggningsprocessen
- Regelverk
- Kategorisering av information
- Sammanfattning
- Paus (ca 14:45-15:00)
- Tillägg till grundprospekt
- Giltighetstid
- Praktisk tillämpning
- Frågestund

# Finansinspektionens roll och funktion – prospektenheten

- Granska och godkänna prospekt och grundprospekt
- Granska och godkänna erbjudandehandlingar
- Tillsynsansvar
- Besvara förfrågningar
- Internationellt arbete (Esma, CFSC, TBN, OWG och TF)

# Handläggningsprocessen

- Handläggare utses
- Handläggaren kontaktar ingivaren
- Handläggaren lämnar synpunkter och kommentarer inom 10 arbetsdagar
- Ingivaren återkommer med en uppdaterad version av prospektet (ändringsmarkerad)
- Eventuella återstående synpunkter inom 10 arbetsdagar från det att en uppdaterad version kom in till FI
- Slutlig version
- Beslut om godkännande

# Handläggningsprocessen

- Avgift grundprospekt: 38 000 kronor
- 10 eller 20 dagar?
- FI ska fatta beslut eller återkomma med synpunkter inom **10** arbetsdagar från det att ett *fullständigt* prospekt kommit in till FI för godkännande.
- Tidsfristen är **20** arbetsdagar om emittenten inte tidigare erbjudit överlåtbara värdepapper till allmänheten och inte tidigare fått överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad.

# Regelverk

- Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF)
- Prospektdirektivet (2003/71/EG) (PD)
- Prospektförordningen (809/2004/EG) (PF)
- Esmas uppdatering av CESR:s rekommendationer för tillämpningen av kommissionens förordning om prospekt
- Esmas frågor och svar om prospekt (januari 2014)
- Finansinspektionens vägledning

# Regelverk - prospektskyldighet

- Överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad (2 kap. 1 § LHF)
- Icke aktierelaterade överlåtbara värdepapper inom ett emissionsprogram (2 kap. 16 § 1 LHF)
- Säkerställda obligationer (2 kap. 16 § 2 LHF)
- Bostadsobligationer (2 kap. 16 § 3 LHF)
- Information får utelämnas i prospektet för att senare införas i de slutliga villkoren vilka ska skickas in till FI.

# Regelverk - nya regler från 1 juli 2012

- Kategorisering av information
- Sammanfattningen standardiseras
- Sammanfattning av den enskilda emissionen



# Regelverk - syfte och mål med de nya reglerna

## Bakgrund

- Den tidigare regleringen var för flexibel
- Emittenter utnyttjade bristen på reglering
  - Information som normalt skulle granskas av den behöriga myndigheten togs in i slutliga villkor

## Mål

- Underlätta jämförbarheten
- Stärka investerarskyddet
- Harmonisera granskningen

# Kategorisering av information

Prospektförordningen (809/2004/EG)

- Artikel 2 a - *Kategorier av informationen i grundprospektet och de slutgiltiga villkoren.*
- Artikel 22 – *Minimikrav på informationen i grundprospektet och tillhörande slutgiltiga villkor.*
- Artikel 26 – *Utformningen av grundprospekt med tillhörande slutgiltiga villkor.*

# Kategorisering av information

## Kategori A

*Avser den relevanta information som ska ingå i grundprospektet. Dessa uppgifter får inte utelämnas för att senare införas i de slutgiltiga villkoren.*

## Exempel

Bilaga V p.4.2 - Uppgifter om enligt vilken lagstiftning som värdepapperen har upprättats.

# Kategorisering av information

## Kategori B

*Betyder att ett grundprospekt ska omfatta alla allmänna principer som rör den information som krävs och att endast uppgifter som är okända vid tiden för grundprospektets godkännande kan utelämnas för ett senare införande i de slutgiltiga villkoren.*

## Exempel

Bilaga V 4.9. ii) – Sättet att beräkna avkastningen ska beskrivas kortfattat.

# Kategorisering av information

## Kategori C

*Innebär att ett grundprospekt får innehålla tomma fält för senare införande av uppgifter som inte var kända vid tiden för grundprospektets godkännande. Sådan information ska införas i de slutgiltiga villkoren*

## Exempel

Bilaga V p. 5.3.1. - Uppgift om i vilken valuta värdepapperen är denominerade.

# Kategorisering av information

## Övrigt

- Bilaga XX - Förteckning över alla kategoriseringar i de tillämpliga bilagorna.
- Bilaga XXI – Ytterligare information i slutliga villkor.
- Slutliga villkor **får inte** ändra eller ersätta några uppgifter i grundprospektet.
- Möjligt att ta bort underkategorier i slutliga villkor.
- Ange alternativen tydligt.

# Sammanfattning - generella krav på utformningen

- Samma språk som prospektet
- Icke-tekniskt
- Nyckelinformation
- Ska innehålla en varning
- Tillfredställande information om värdepappret
- Standardiserad utformning - Bilaga XXII
- Ska följa efter innehållsförteckningen

# Sammanfattningens språk

## ■ Samma språk som grundprospektet

1. Huvudregel: svenska
2. Undantag: engelska (2 kap. 21 § st. 2 LHF)
  - a) Icke-aktierelaterade överlåtbara värdepapper
  - b) Nominellt värde på minst 100.000 euro
  - c) Upptagande till handel
3. FI kan lämna dispens (FFFS 2007:17 11a kap. 3 §)
4. Sammanfattningen av den enskilda emissionen ska vara avfattad på samma språk som de slutliga villkoren och sammanfattningen



# Standardiserad utformning - bilaga XXII

- Obligatorisk introduktionstext
- Utarbetas utifrån tillämpliga moduler
- Fem tabeller med obligatorisk avsnittsföljd
- ”Ej tillämpligt”
- Förbud mot att korshänvisa till prospektet

# Standardiserad utformning - några ytterligare punkter

- Emittenten avgör närmare innehållet av punktbeskrivningen i sammanfattningen, dock:
- Övrig praxis
  - Esma Q&A 80
  - Finansinspektionens syn på vissa frågor
- Undantag
- Översikt är ingen sammanfattning

# Sammanfattning till grundprospekt

## ■ Innehållskrav

- Information som ingår i grundprospektet
- Alternativ för uppgifter som krävs enligt vp-noten
- Uppgifter som krävs enligt vp-noten och som har lämnats blanka för ett senare införande

# Emissionsspecifika sammanfattningen

- Den emissionsspecifika sammanfattningen ska innehålla följande:
  - Information av relevans från sammanfattningen av grundprospektet
  - De alternativ som ingår i grundprospektet som endast är relevanta för den enskilda emissionen enligt slutliga villkor
  - De relevanta uppgifter som ingår i slutliga villkor och som lämnats blanka i grundprospektets sammanfattning

# Emissionsspecifika sammanfattningen

- Hänvisningar från den emissionsspecifika sammanfattningen är inte tillåtna.
- Undantag: Esma Q&A 91
  - Format 1*: information i sammanfattningen
  - Format 2*: information i bilaga till sammanfattningen
- Emissionsspecifik sammanfattning även vid icke prospektskyldigt erbjudande som har gjorts inom ramen för ett grundprospekt upprättat för retail.

# Emissionsspecifika sammanfattningen

- Om tillägg har gjorts till grundprospektet där sammanfattningen har uppdaterats konsolidera även den emissionsspecifika sammanfattningen
- Övriga praktiska punkter

3	C.4	En beskrivning av de rättigheter som sammanhänger med värdepapperen.
3, 5, 12, 13	C.5	Uppgifter om eventuella inskränkningar i rätten att fritt överlåta värdepapperen.
3	C.6	Uppgifter om huruvida de värdepapper som erbjuds är eller kommer att bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad och namnen på alla reglerade marknader där värdepapperen handlas eller kommer att handlas.
1	C.7	En beskrivning av utdelningspolitik.
5, 12, 13	C.8	C.4 samt följande: <ul style="list-style-type: none"> <li>• "inbegripet rangordning"</li> <li>• "inbegripet begränsningar av dessa rättigheter"</li> </ul>
5, 13	C.9	C.8 samt följande: <ul style="list-style-type: none"> <li>• "den nominella räntan"</li> <li>• "den dag från och med vilken ränta betalas ut samt ränteförfallodagar."</li> <li>• "om räntan inte är fast, en beskrivning av det underliggande instrument som den baseras på"</li> <li>• "förfallodag och bestämmelser som gäller amortering av lånet, inklusive förfarandet vid återbetalning"</li> <li>• "uppgift om avkastning"</li> <li>• "namn på företrädare för skuldebrevsinnehavarna"</li> </ul>
5	C.10	C.9 samt följande: "om räntebetalningarna på värdepapperet baseras på ett derivatinslag ska en klar och fullständig förklaring lämnas så att investerarna kan förstå hur värdet av deras investeringar påverkas av värdet på det eller de underliggande instrumenten, särskilt under de omständigheter då riskerna är mest uppenbara"
5, 12	C.11	Uppgifter om huruvida de värdepapper som erbjuds är eller kommer att bli föremål för

# Tillägg till grundprospekt

- Skyldighet att upprätta tillägg enligt 2 kap. 34 § LHF
  - Omständighet, sakfel eller förbiseende som kan påverka bedömningen
  - Anmälningstiden eller upptagandet till handel



# Tillägg till grundprospekt

- Teknisk standard för tillsyn (Regulatory technical standard, RTS)
- Situationer då tilläggsskyldighet föreligger
- Ex. på situationer;
  - Publicerade årsredovisningar (aktierelaterade VP)
  - Ändrat rambelopp för program
  - Erbjudande/handel i annat EES-land

# Tillägg till grundprospekt

- Delårsrapporter och årsredovisning
  - Esma Q&A 19
- Följande avsnitt kan bli aktuella att uppdatera
  - Information om dokument som införlivats genom hänvisning samt eventuell sidhänvisning, art. 28.4 PF
  - Sammanfattning, exempelvis punkt B.12 (om tillämplig), art. 26.7 PF
  - Utvald finansiell information i prospekt
  - Andra delar av prospektet där ny information tillkommit, exempelvis trender

# Tillägg till grundprospekt

- Ändringar i villkoren eller produkttegenskaper genom tilläggsprospekt
- Exempel;
  - Lägga till nytt underliggande index
  - Eget framtaget index utgör en kategori A punkt

# Giltighetstid

## Huvudregel (2 kap. 24 § LHF)

- Giltigt 12 månader från godkännandedatum
- Ett grundprospekt avseende säkerställda obligationer eller bostadsobligationer är giltigt så länge det ges ut värdepapper enligt prospektet.
- Giltighet förutsätter att eventuella tillägg görs enligt 2 kap. 34 § LHF.

# Giltighetstid

## Undantag (Esma Q&A 8)

- Införlivande av tidigare godkända grundprospekt.

## Övriga situationer

- Upptagande av värdepapper som erbjudits under ett tidigare godkänt grundprospekt.
- Upptagande av värdepapper som har erbjudits utan grundprospekt.

# Praktisk tillämpning

- Mallen för slutliga villkor
- Underliggande instrument
- Emissionsspecifik sammanfattning

# Mallen för slutliga villkor

- Följ mallen – samtliga punkter
- Inga tillägg eller ändringar

# Underliggande instrument

- Flera underliggande till ett slutligt villkor
- Samtliga underliggande ska beskrivas
- Index



# Emissionsspecifik sammanfattning

- ”Emissionsspecifik”
- Avsnitt A-E
- Uppdatering vid tillägg
- Inga hänvisningar i sammanfattningen
- Sammanfattning saknas med hänvisning till undantaget över 100 000 euro

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSINSPEKTIONEN

