



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

Høringsnotat

# Endringer i prospektforordningen

DATO:  
15.8.2012

## Innhold

<b>1</b>	<b>Innledning</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Kommisjonsforordning (EU) nr. 486/2012</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Kommisjonsforordning (EU) nr. 311/2012</b>	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Andre endringer i verdipapirforskriften</b>	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>Forslag til endringer i verdipapirforskriften</b>	<b>5</b>
<b>6</b>	<b>Vedlegg</b>	<b>6</b>



# 1 Innledning

EU-kommisjonen har vedtatt to endringsforordninger til Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 (prospektforordningen). Den ene endringsforordningen, Kommisjonsforordning (EU) nr. 486/2012, gjelder i hovedsak krav til grunnprospekt og endelige vilkår, krav til sammendraget i prospekt og innføring av et regime med forenklet regelsett i særlige tilfeller. Den andre endringsforordningen, Kommisjonsforordning (EU) nr. 311/2012, gjelder en utvidelse av de regnskapsprinsipper fra tredjelandsutstedere som ansees likeverdige med IFRS og dermed kan anvendes som regnskapsspråk for historisk finansiell informasjon i prospekter uten å måtte omarbeides til IFRS.

Prospektforordningen, med tidligere endringsforordninger, er gjennomført i norsk rett ved at den gjelder som forskrift, jf. verdipapirforskriften § 7-13 (1). Finanstilsynet legger til grunn at de to ovennevnte endringsforordningene gjennomføres i norsk rett ved at det henvises til disse i verdipapirforskriften § 7-13 (1).

For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at EU-kommisjonen vil vedta ytterligere to endringsforordninger til prospektforordningen senere i 2012 og i 2013. Disse endringsforordningene vil blant annet omhandle gjenbruk av prospekter i videresalgstilfeller ("retail cascades") og utfyllende regulering av konvertible obligasjoner.

## 2 Kommisjonsforordning (EU) nr. 486/2012

Endringene som følger av Kommisjonsforordning (EU) nr. 486/2012 er en konsekvens av revisjonen av Direktiv 2003/71/EC (prospektdirektivet) som ble gjort gjennom Direktiv 2010/73/EU (endringsdirektivet).

For det første gjøres det endringer i kravene til grunnprospekt og endelige vilkår. Blant annet kommer det detaljerte krav om hvilken informasjon som må inntas i grunnprospektet og hvilken informasjon som helt eller delvis kan inntas i endelige vilkår.

Videre kommer det nye krav til sammendraget i prospektene. De nye kravene knytter seg til både format og innhold. Formålet med endringene er at det skal være lettere for investorer å sammenlikne informasjonen i ulike sammendrag, og dermed også ulike investeringsprodukter, jf. fortalens punkt 10.

I tillegg åpner forordningen for at det i enkelte tilfeller vil være mulig å utarbeide et prospekt med noe lempeligere krav til innhold, herunder kortere historikk for utsteders finansielle informasjon. Bakgrunnen er hensynet til økt effektivitet i verdipapirmarkedet og ønsket om reduksjon av utstedernes kostnader, jf. fortalens punkt 12. De forenklede reglene vil gjelde ved fortrinnsrettsemisjoner i allerede noterte selskaper, for utstedere som anses som "små og mellomstore bedrifter" eller "selskap med redusert markedsverdi" og for kredittinstitusjoner som utsteder ikke-aksjerelaterte verdipapirer som nevnt i verdipapirhandelloven § 7-6 (2). Det er utarbeidet en rekke nye sjekklister som skal anvendes ved de ulike tilfellene.

For nærmere omtale av de nye bestemmelsene om grunnprospekt og endelige vilkår, sammendraget og forenklet regelsett, vises det til informasjon på Finanstilsynets hjemmeside [www.finanstilsynet.no](http://www.finanstilsynet.no).

Finanstilsynet mener det bør angis i verdipapirforskriften for hvilke tilfeller forenklet regelsett kan benyttes, jf. verdipapirhandelloven § 7-13 (2). Finanstilsynet har utarbeidet et foreløpig forslag til forskriftsbestemmelser, jf. forslag til ny del V.

Fortrinnsrettsemisjon er definert i forordningens artikkel 1 (2). Selv om forordningen gjennomføres ved henvisning, mener Finanstilsynet at begrepet bør defineres i verdipapirforskriften. Dette av hensyn til strukturen i det norske regelverket og foreslått oppbygning av ny del V i verdipapirforskriften. Den



nærmere utformingen av ny § 7-20 bør vurderes på det tidspunkt Utenriksdepartementets offisielle oversettelse av forordningen foreligger.

“Små og mellomstore bedrifter” er definert i prospektdirektivet artikkel 2, nr. 1, bokstav (f). Finanstilsynet foreslår at definisjonen inntas i verdipapirforskriften ny § 7-21, se kapittel 5.

“Selskap med redusert markedsverdi” er definert i endringsdirektivet artikkel 1, nr. 2, (a) (ii) (t). Også her foreslår Finanstilsynet at definisjonen inntas i verdipapirforskriften.

### 3 Kommisjonsforordning (EU) nr. 311/2012

Historisk finansiell informasjon i prospekt skal være utarbeidet i samsvar med IFRS dersom utsteder er hjemmehørende innenfor EØS-området og er notert, eller søker opptak til notering på et regulert marked. Tredjelandsutstedere kan benytte sitt nasjonale regnskapspråk hvis dette er vurdert å være ekvivalent med IFRS. Ved en tidligere endringsforordning har alminnelige anerkjente regnskapsprinsipper (GAAP) i USA og Japan blitt ansett å være likeverdig med IFRS på permanent basis. Av artikkel 1 (1) i Kommisjonsforordning (EU) nr. 311/2012 følger det at dette fra 1. januar 2012 også gjelder de alminnelige anerkjente regnskapsprinsippene i Kina, Canada og Korea. For regnskapsår som begynner før 1. januar 2015 er indisk GAAP akseptert i en overgangsperiode, i påvente av implementering av IFRS, jf. forordningens artikkel 1 (2)

Utvidelsen av hvilke regnskapsprinsipper som aksepteres fra tredjelandsutstedere medfører ikke endringer i verdipapirforskriften, utover at det henvises til forordningen i verdipapirforskriften § 7-13.

### 4 Andre endringer i verdipapirforskriften

Det følger av verdipapirhandelloven § 7-6 (1) nr. 5 at Finanstilsynet i forskrift eller ved enkeltvedtak kan gi unntak for reglene i verdipapirhandelloven kapittel syv, for tilbud om og opptak til notering av obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter med løpetid på under 12 måneder. Hittil har Finanstilsynet ved enkeltvedtak og på rutinemessig basis innvilget dispensasjon for obligasjoner med løpetid på under 12 måneder (sertifikater) som skal søkes børsnotert på Oslo Børs og som har pålydende per enhet på 100 000 euro (50 000 euro frem til 1. juli 2012) Finanstilsynet finner det hensiktsmessig å fastsette dispensasjonsadgangen i forskrift, for å effektivisere prosessen. Endringen vil innebære en lettelse for utstedere av sertifikater som oppfyller nevnte vilkår, i det de ikke lenger trenger å søke Finanstilsynet om dispensasjon.

### 5 Forslag til endringer i verdipapirforskriften

#### § 7-2 a skal lyde:

##### *Dispensasjon*

*Verdipapirhandelloven § 7-3 kommer ikke til anvendelse ved opptak til notering på norsk regulert marked av obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter med løpetid på under 12 måneder og pålydende på minst 100 000 euro.*

#### § 7-13 første ledd skal lyde:

Utforming av EØS-prospekt mv. – gjennomføring av forordning (EF) nr. 809/2004

(1) EØS-avtalen vedlegg IX nr. 29ba (forordning (EF) nr. 809/2004 om gjennomføring av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/71/EF med hensyn til opplysninger i prospekter og deres format, integrering ved henvisning og offentliggjøring av slike prospekter samt annonsering, som endret ved forordning (EF) nr. 1787/2006, forordning (EF) nr. 211/2007, forordning (EF) nr. 1289/2008, forordning (EU) nr. 311/2012 og forordning (EU) nr. 486/2012 gjelder som forskrift med de tilpasninger som følger av vedlegg IX, protokoll 1 til avtalen og avtalen for øvrig.

#### **Del V skal lyde:**

##### *V Forenklede krav*

##### *§ 7-20 Fortrinnsrettsemisjoner*

- (1) *Forenklede krav, som angitt i Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 artikkel 26a, kommer til anvendelse ved fortrinnsrettsemisjoner, forutsatt at utsteder allerede har aksjer i samme klasse notert på et regulert marked eller en multilateral handelsfasilitet på visse vilkår.*
- (2) *Med fortrinnsrettsemisjon menes [offisiell oversettelse av Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 artikkel 1 (2) nr 13. Den engelske teksten er: "Rights issue", means any issue of statutory pre-emption rights which allow for the subscription of new shares and is addressed only to existing shareholders. Rights issue also includes an issue where such statutory pre-emption rights are disabled and replaced by an instrument or a provision conferring near identical rights to existing shareholders when those rights meet the following conditions:*
  - (a) shareholders are offered the rights free of charge;*
  - (b) shareholders are entitled to take up new shares in proportion to their existing holdings, or, in the case of other securities giving a right to participate in the share issue, in proportion to their entitlements to the underlying shares;*
  - (c) the rights to subscribe are negotiable and transferable or, if not, the shares arising from the rights are sold at the end of the offer period for the benefit of those shareholders who did not take up those entitlements;*
  - (d) the issuer is able, as regards the entitlements referred to in point (b), to impose limits or restrictions or exclusions and make arrangements it considers appropriate to deal with treasury shares, fractional entitlements and requirements laid down by law or by a regulatory authority in any country or territory;*
  - (e) the minimum period during which shares may be taken up is the same as the period for the exercise of statutory pre-emption rights laid down in Article 29(3) of Council Directive 77/91/EEC (\*);*
  - (f) the rights lapse at the expiration of the exercise period. ]*

##### *§ 7-21 Utstedere*

- (1) *Forenklede krav, som angitt i Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 artikkel 26b og 26c, kommer til anvendelse på utstedere som nevnt i denne bestemmelsen.*
- (2) *Utstedere som etter siste årsregnskap oppfyller minst to av følgende krav:*
  - (a) gjennomsnittlig antall ansatte under 250,*
  - (b) regnskapsmessig balanse under 43 000 000 euro*
  - (c) årlig netto omsetning på under 50 000 euro*
- (3) *Utstedere som er*
  - (a) notert på et regulert marked og*
  - (b) har en gjennomsnittlig markedspris på under 100 000 000 euro beregnet på grunnlag av årlige sluttkurser siste tre kalenderår*
- (4) *Kredittinstitusjoner, jf. verdipapirhandelloven § 2-3 (2)*

## **6 Vedlegg**

- Kommisjonsforordning (EU) nr. 486/2012, 30. mars 2012



- Kommisjonsforordning (EU) nr. 311/2012, 21. desember 2011



FINANSTILSYNET  
Postboks 1187 Sentrum  
0107 Oslo  
POST@FINANSTILSYNET.NO  
WWW.FINANSTILSYNET.NO