

Ajankohtaista esitesääntelystä

ESMAN esiteohje voimaan 4.5.2021

Esitteitä koskeva sääntely perustuu esiteasetukseen ja sitä täydentäviin komission delegoituihin asetuksiin. Lisäksi Euroopan arvopaperiviranomainen ESMA on antanut useita esitteisiin liittyviä ohjeita. Keskeinen esitteen laatimisessa huomioitava ohje on ESMAn ohje esiteasetuksen mukaisista julkistamisvaatimuksista. Tämä ohje tulee voimaan 4.5.2021, ja se korvaa pääosin nykyisen ESMAn esitesuosituksen.¹

ESMAN esiteohjetta sovelletaan esiteasetuksessa määriteltyihin toimivaltaisiin viranomaisiin ja markkinatoimijoihin, muun muassa esiteasetuksen 11 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuihin esitteestä vastuussa oleviin henkilöihin.

Ohjeet koskevat laajasti esitteen sisältövaatimuksia ja erityisesti taloudellisten tietojen esittämistä, kuten

- toiminnallista ja taloudellista katsausta (OFR)
- pääomavaroja
- tulosennusteita ja -arvioita
- historiallisia taloudellisia tietoja
- pro forma -tietoja
- käyttöpääomaa koskevia lausuntoja
- pääomarakennetta ja velkaantuneisuutta.

Finanssivalvonta kiinnittää esitteiden laatijoiden huomiota erityisesti siihen, että uuden ohjeen mukaan käyttöpääomaa laskettaessa siihen voi sisällyttää tarjouksen tuotot vain, jos tarjouksesta on annettu merkintäsitoumus kiinteän sitoumuksen pohjalta (underwritten on a firm commitment basis) tai jos tarjouksesta on annettu peruuttamattomat sitoumukset (irrevocable undertakings). Jos merkintäsitoumus tai peruuttamattomat sitoumukset koskevat vain tarjouksen osaa, vain tämä tarjouksen osa voidaan sisällyttää käyttöpääoman laskemiseen.

Erityisalojen liikkeeseenlaskijoita koskeva suositus jää voimaan

ESMAN esitesuositus jää voimaan siltä osin kuin se koskee erityisalojen liikkeeseenlaskijoita². Näitä ovat

- kiinteistösijoitusyhtiöt
- kaivannaisteollisuuden yritykset
- sijoitusyhtiöt
- tieteelliseen tutkimustoimintaan perustuvat yritykset
- start-up-yritykset
- varustamot.

Koronapandemiaan liittyvä määräaikainen esitesääntely tuli voimaan 18.3.2021

Määräaikainen sääntely EU:n elpymisesitteestä tuli voimaan 18.3.2021, ja se on voimassa 31.12.2022 saakka. Elpymisesitettä koskeva sääntely on osa koronapandemian vuoksi säädettyä sääntelypakettia (Capital Markets Recovery Package).

Elpymisesitettä voivat käyttää oman pääoman ehtoisen rahoituksen hankkimiseen ja osakkeiden lisäerien listaamiseen yhtiöt, joiden osakkeet ovat olleet listattuna säännellyllä markkinalla tai pk-kasvumarkkinalla vähintään 18 kuukautta.

EU:n elpymisesitteen sisältövaatimukset ovat suppeat, ja esite laaditaan uuden liitteen V a mukaisesti. Esite sisältää muun muassa seuraavat osiot

- riskitekijät
- kehityssuuntaukset
- tarjouksen ehdot
- syyt tarjouksen esittämiseen ja tuottojen käyttö
- käyttöpääomaa koskeva lausunto
- pääomarakenne ja velkaantuneisuus.

Esitevaatimukseen sisältyy myös edeltävän 12 kuukauden aikana julkaistu tilinpäätös ja puolivuotiskatsaus, jotka voidaan sisällyttää esitteeseen viittaamalla. Lisäksi esitteessä ilmoitetaan verkkosivusto, jolta sijoittajat voivat saada lisätietoa muun muassa yhtiön liiketoiminnasta.

Elpymisesitteen erityispiirteitä

- Enimmäispituus on 30 sivua, minkä lisäksi laaditaan kahden sivun tiivistelmä. Enimmäispituuteen ei lasketa mukaan esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä tietoja.
- Tarkastusaika on seitsemän työpäivää. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava Finanssivalvonnalle hakemuksen suunnitellusta jättämisestä vähintään viisi työpäivää etukäteen.
- Tarjottavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 150 prosenttia esitteen hyväksymispäivänä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden lukumäärästä.

Sijoittajien perumisaika esitteen täydennystilanteessa pitenee

Esiteasetuksen mukaan sijoittajilla on oikeus peruuttaa merkintänsä, kun esitettä täydennetään. Osana koronapandemiaan liittyvää määräaikaista esitesääntelyä sijoittajien perumisaikaa on pidennetty. Perumisaika on 18.3.2021–31.12.2022 hyväksytyjen esitteiden osalta kolme työpäivää aiemman kahden päivän sijaan.

Esitteen täydennyksen on sisällettävä perumisoikeutta koskeva teksti, jossa todetaan selvästi, että perumisoikeus myönnetään vain niille sijoittajille, jotka olivat jo päättäneet ostaa tai merkitä arvopapereita ennen täydennyksen julkaisemista, jos arvopapereita ei ollut vielä toimitettu sijoittajille ajankohtana, jona merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus ilmeni tai havaittiin. Lisäksi täydennyksessä on kerrottava ajanjakso, jolloin sijoittajat voivat käyttää perumisoikeuttaan ja kehen sijoittajat voivat ottaa yhteyttä.

Yhteenveto esitteitä koskevista säännöksistä ja ohjeista

- Esiteasetus (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, muutoksineen)
 - Pk-yritysten kasvumarkkinoiden käytön edistämistä koskevat muutokset (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2115)
 - Koronapandemiaan liittyvää määräaikaista sääntelyä 18.3.2021–31.12.2022 koskevat muutokset (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2021/337)
- Esitteen vähimmäissisältöä koskeva asetus (Komission delegoitu asetus (EU) 2019/980)
 - Muutokset esitteen vähimmäissisältövaatimukseen (Komission delegoitu asetus (EU) 2020/1273)
- Tiivistelmän taloudellisia tietoja koskeva asetus (Komission delegoitu asetus (EU) 2019/979)
 - Täsmennys esitteiden täydentämiseen ja tiivistelmään sisällytettävien taloudellisten tietojen esittämiseen (Komission delegoitu asetus (EU) 2020/1272)
- ESMAn ohje esiteasetuksen mukaisista julkistamisvaatimuksista (ESMA32-382-1138)
- ESMAn ohje riskitekijöiden esittämisestä esitteessä (ESMA31-62-1293)
- ESMAn ohje vaihtoehtoisista tunnusluvuista (ESMA/2015/1415)
- Komission asetusta (EY) N:o 809/2004 koskeva ESMAn suositus (ESMA 2011-81)

Katso lisätietoja Finanssivalvonnan verkkopalvelusta [Pääomamarkkinat > Liikkeeseenlaskijat ja sijoittajat > Listayhtiöiden sääntely](#).

Lisäksi [ESMA on julkaissut verkkopalvelussaan esitteitä koskevia kysymyksiä ja vastauksia sekä tiedot eri jäsenmaiden esiterajoista sekä esitetarkastuksen ja tiivistelmän kielivaatimuksista](#).

Lisätietoja antaa

Anne Demecs, puhelin 09 183 5366

¹ ESMAn ohjeet korvaavat voimaan tullessaan pääosin nykyisen ESMAn esitesuosituksen "ESMA update of the CESR recommendations – The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive, 20 March 2013".

² Erityisalojen liikkeeseenlaskijat on lueteltu esitevaatimusten liitteessä 29 (Komission delegoitu asetus (EU) 980/2019).

Oikopolut

- > [Tiedotteet ja julkaisut](#)
- > [Blogit](#)
- > [Medialle](#)

Finanssivalvonta

PL 103, 00101 Helsinki | Puhelinvaihe: 09 183 51
Viestinnän palvelunumero: 09 183 5250
Viestinnän mediapäivystys: 09 183 5030
Sähköpostit: etunimi.sukunimi@finanssivalvonta.fi

SEURAA MEITÄ:



Powered by Postiviidakko