

Föreskrifter och anvisningar 6/2013

Erbjudande och börsnotering av värdepapper

Dnr
FIVA 7/01.00/2013

Utfärdade
10.6.2013

Gäller från
1.7.2013

FINANSINSPEKTIONEN

telefon 010 831 51

fax 010 831 5328

fornamn.efternamn@finanssivalvonta.fi

www.finansinspektionen.fi

Upplysningar
Marknadstillsyn/Marknader



Den juridiska karaktären av föreskrifter och anvisningar

Föreskrifter

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras föreskrifterna under rubriken "Föreskrift". Föreskrifterna är bindande rättsregler, som måste följas.

Finansinspektionen meddelar föreskrifter endast med stöd av och inom ramen för rättsliga bestämmelser som ger Finansinspektionen behörighet att ge ut föreskrifter.

Anvisningar

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras under rubriken "Anvisning" Finansinspektionens tolkningar av innehållet i lagar eller andra bindande bestämmelser.

Under denna rubrik presenteras också rekommendationer och andra verksamhetsanvisningar som inte är bindande. Vidare upptas här Finansinspektionens rekommendationer om hur internationella riktlinjer och rekommendationer ska följas.

Av formuleringen av anvisningen framgår när det är fråga om en tolkning och när det är fråga om en rekommendation eller annan verksamhetsanvisning. Formuleringen av anvisningarna och den juridiska karaktären av föreskrifterna och anvisningarna förklaras närmare på Finansinspektionens webbplats.

Finansinspektionen.fi > [Regelverk](#) > [Föreskriftssamling](#) > [Föreskriftssamlingens struktur](#)



Innehåll

1	Tillämpningsområde och definitioner	6
1.1	Tillämpningsområde	6
1.2	Definitioner	6
2	Regelverk och internationella rekommendationer	8
2.1	Lagstiftning	8
2.2	Europeiska unionens förordningar	8
2.3	Europeiska unionens direktiv	8
2.4	Internationella rekommendationer	9
3	Syfte	10
4	Allmänna principer	11
5	Skyldighet att offentliggöra prospekt och undantag från prospektskyldigheten	13
5.1	Prospektskyldighet	13
5.1.1	<i>Allmänt</i>	13
5.1.2	<i>Erbjudande till allmänheten</i>	14
5.2	Undantag från prospektskyldigheten	15
5.2.1	<i>Allmänt</i>	15
5.2.2	<i>Undantag från prospektskyldigheten i fråga om vissa värdepapper</i>	15
5.2.3	<i>Undantag från prospektskyldigheten vid erbjudande av värdepapper till allmänheten</i>	16
5.2.4	<i>Undantag från prospektskyldigheten vid ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad</i>	18
5.2.5	<i>Offentliggörande av ett dokument i samband med undantag från prospektskyldigheten</i>	18
5.2.6	<i>Finansinspektionens tillstånd till undantag från prospektskyldigheten</i>	19
5.3	Ansvar för informationsskyldigheten som faller på tillhandahållare av investeringstjänster	20
6	Prospektets innehåll	22
6.1	EU-prospekt och nationellt prospekt	22



6.2	Prospektets disposition och språk	23
6.2.1	<i>Ett sammanhängande prospekt eller tre delar</i>	23
6.2.2	<i>Presentationsordning av uppgifterna</i>	23
6.2.3	<i>Införlivande av uppgifter i prospektet genom hänvisning</i>	24
6.2.4	<i>Prospektets språk</i>	25
6.3	Prospektets sakinnehåll	27
6.3.1	<i>Allmänt</i>	27
6.3.2	<i>Sammanfattning</i>	28
6.3.3	<i>Försäkran om uppgifterna i prospekt</i>	30
6.4	Förenklade krav på prospektinnehållet	31
6.5	Finansiell information i prospekt	32
6.5.1	<i>ESMA:s rekommendationer om finansiell information</i>	32
6.5.2	<i>Utvald finansiell information</i>	32
6.5.3	<i>Översikt över rörelse och finansiell situation</i>	33
6.5.4	<i>Resultatprognoser eller förväntade resultat</i>	34
6.5.5	<i>Historisk finansiell information</i>	35
6.5.6	<i>Omräkning av finansiell information</i>	36
6.5.7	<i>Proformainformation och annan justerad finansiell information</i>	37
7	Godkännande och offentliggörande av prospekt	40
7.1	Prospektgodkännande myndighet och hemstat för emissionen	40
7.2	Godkännande av prospekt	41
7.3	Offentliggörande av prospekt	43
7.4	Inlämning av godkänt prospekt till Finansinspektionens prospektregister	45
7.5	Komplettering av prospekt	46
7.6	Investerares rätt att återkalla beslut	47
7.7	Komplettering av uppgifter om antal värdepapper och pris	48
7.8	Anmälningsförfarande	49
7.8.1	<i>Anmälan från Finland till en annan EES-stat</i>	49
7.8.2	<i>Anmälan från en annan EES-stat till Finland</i>	50
8	Emissionsprogram	52
8.1	Värdepapper emitterade under grundprospekt	52
8.2	Inlämning av villkor för enskilda emissioner till Finansinspektionens prospektregister	53
8.3	Sammanfattning av grundprospekt och sammanfattning av enskild emission	53
8.4	Komplettering av grundprospekt	54



9	Uppföranderegler	56
9.1	Uppföranderegler vid erbjudande av värdepapper	56
9.2	Utredningsarbete före börsintroduktion	57
9.3	Marknadsföringsmaterial vid erbjudanden	58
9.4	Tilldelning	59
9.5	Stabilisering	60
10	Upphävda föreskrifter och anvisningar	61
11	Bilagor	62

1 Tillämpningsområde och definitioner

1.1 Tillämpningsområde

- (1) Dessa anvisningar tillämpas på emittenter av värdepapper samt på andra fysiska eller juridiska personer som i sin näringsverksamhet emitterar, erbjuder eller marknadsför värdepapper i Finland eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad (börsnotering) i Finland samt på deras ombud.
- (2) Då hemstaten för emissionen av värdepapper i enlighet med 3 kap. 6 § i värdepappersmarknadslagen är Finland, tillämpas anvisningarna på emittenten och andra fysiska eller juridiska personer som erbjuder eller marknadsför värdepapper eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel samt på deras ombud, även då värdepapperen emitteras, erbjuds eller marknadsförs i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES-stat) eller då man ansöker om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad i en annan EES-stat än Finland.

1.2 Definitioner

Nedan i dessa anvisningar används följande definitioner:

- (3) Med *EU-prospekt* avses ett prospekt på vilket prospektdirektivet och kommissionens prospektförordning tillämpas.
- (4) Med *europass* avses ett förfarande enligt vilket värdepapper får erbjudas till allmänheten med hjälp av ett EU-prospekt som godkänts av en myndighet i en EES-stat, när en eller flera andra EES-stater har fått anmälan om detta, eller enligt vilket ansökan får göras om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad i dessa stater.
- (5) Med *nationellt prospekt* avses ett prospekt på vilket prospektdirektivet och kommissionens prospektförordning inte tillämpas.
- (6) Med *förenklade prospektkrav* avses enligt bilagorna XXII–XXIX till kommissionens prospektförordning om EU-prospekt sådana krav på prospektinnehållet som gäller bland annat nyemissioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare, små och medelstora företag och företag med begränsat börsvärde.
- (7) Med *kvalificerad investerare* avses enligt 3 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen en professionell kund enligt 1 kap. 18 § i lagen om investeringstjänster (747/2012) eller en godtagbar motpart enligt 1 kap. 19 § i samma lag.
- (8) Med *emittent* avses enligt 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen finländska och utländska företag som har emitterat värdepapper.

- (9) Med *börsnotering* avses upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad. Börsnotering avser inte upptagande av värdepapper till handel på en multilateral handelsplattform.
- (10) Med *multilateral handelsplattform* avses enligt lagen om handel med finansiella instrument (748/2012) ett multilateralt handelsförfarande som drivs av en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel eller av en motsvarande marknadsplatsoperatör i någon annan EES-stat.
- (11) Med *anmälan* avses ett intyg från den myndighet som godkänt prospektet till en myndighet i en annan EES-stat om att prospektet eller kompletteringar av prospektet godkänts.
- (12) Med *aktierelaterade värdepapper* avses enligt 3 kap. 4 § i värdepappersmarknadslagen aktier i aktiebolag och motsvarande andelar i andra företag, depositionsbevis för aktier och andra värdepapper som ger rätt att förvärva emittentens aktier eller andelar antingen genom byte eller genom transaktioner under förutsättning att värdepapperen har samma emittent som aktierna eller andelarna eller har emitterats av ett företag som hör till samma koncern. Sådana är till exempel optionsrätter, konvertibler och teckningsoptioner avseende emittentens egna aktier.
- (13) Med *små och medelstora företag* avses enligt 1 kap. 8 § i finansministeriets förordning om prospekt som avses i 3–5 kap. i värdepappersmarknadslagen emittenter som enligt bokslutet eller koncernbokslutet för den senast avslutade räkenskapsperioden uppfyller minst två av följande kriterier: ett genomsnittligt antal anställda under räkenskapsperioden på under 250, en balansomslutning som inte överstiger 43 000 000 euro, en årlig nettoomsättning som inte överstiger 50 000 000 euro.
- (14) Med *tillhandahållare av investeringstjänster* avses finländska och utländska värdepappersföretag och kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster.
- (15) Med *reglerad marknad* avses enligt 1 kap. 2 § 6 punkten i lagen om handel med finansiella instrument (748/2012) en reglerad marknad som drivs av en börs eller av en motsvarande marknadsplatsoperatör i någon annan EES-stat. En multilateral handelsplattform är inte en reglerad marknad.
- (16) Med *förväntat resultat* avses enligt artikel 2 i kommissionens prospektförordning en resultatprognos för en räkenskapsperiod som har avslutats, men för vilken resultatet ännu inte har offentliggjorts.
- (17) Med *resultatprognos* avses enligt artikel 2 i kommissionens prospektförordning ett uttalande i vilket, explicit eller implicit, anges ett belopp eller ett minimi- eller maximibelopp för den troliga nivån på vinsten eller förlusten för den innevarande räkenskapsperioden och/eller därpå följande räkenskapsperioder, eller som innehåller uppgifter med vilkas hjälp ett sådant belopp för kommande vinster eller förluster kan beräknas, även om inget speciellt belopp anges och uttrycket "vinst" inte används.
- (18) Med ett företag *med begränsat börsvärde* avses enligt 1 kap. 7 § i finansministeriets förordning om prospekt som avses i 3–5 kap. i värdepappersmarknadslagen en emittent vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har ett genomsnittligt börsvärde på mindre än 100 000 000 euro. Börsvärdet räknas som ett medeltal av företagets börsvärde för de tre senaste kalenderåren utifrån värdet på aktiens slutkurs vid utgången av dessa kalenderår.



2 Regelverk och internationella rekommendationer

2.1 Lagstiftning

Dessa anvisningar har samband med

- Värdepappersmarknadslagen (746/2012, nedan också VPML)
- Finansministeriets förordning om prospekt som avses i 3–5 kap. i värdepappersmarknadslagen (1019/2012, nedan också FMF)
- Lagen om investeringstjänster (747/2012)
- Finansministeriets förordning om krav för notering av värdepapper på börslistan (1027/2012).

2.2 Europeiska unionens förordningar

Dessa anvisningar har samband med följande direkt tillämpliga EU-förordningar:

- Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (32004R0809) av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, utformningen av dessa, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och spridning av annonser (EGT L 149, 30.4.2004, s. 1 / L 186, 18.7.2005, s. 1–123) (nedan kommissionens prospektförordning)
- Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 382/2014 (32014R0382) av den 7 mars 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG med tekniska standarder rörande tillsyn för offentliggörande av tillägg till prospektet (EUT L 111, 15.4.2014, s. 36 (nedan tekniska standarder rörande tillägg till prospektet). (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*))
- Kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 (32003R2273) av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument (EGT L 336, 23.12.2003, s. 33) (kommissionens återköpsförordning).

2.3 Europeiska unionens direktiv

Dessa anvisningar har samband med följande EU-direktiv:

- Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (32003L0071) av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 345, 31.12.2003, s. 64–89) (nedan prospektdirektivet)
- Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG (32003L0006) av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (EUT L 96, 12.4.2003, s. 16–25) (direktivet om marknadsmissbruk)
- Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG (32001L0034) av den 28 maj 2001 om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper (EGT L 184, 6.7.2001, s. 1–66).

2.4 Internationella rekommendationer

Dessa anvisningar tar hänsyn till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (nedan även ESMA) riktlinjer och rekommendationer och ESMA:s föregångare Europeiska värdepapperstillsynskommitténs (CESR) riktlinjer och rekommendationer, som ESMA har beslutat upprätthålla oförändrade:

- ESMA:s dokument ESMA update of the CESR recommendations for the consistent implementation of Commission Regulation No 809/2004 implementing the Prospectus Directive (nedan ESMA:s prospektrekommendation)
- CESR:s dokument Stabilisation and Allotment – A European Supervisory Approach (CESR/02-020b)
- CESR:s dokument CESR Recommendation on Alternative Performance Measures (CESR/05-178b).

ESMA:s riktlinjer och rekommendationer finns tillgängliga på ESMA:s webbplats www.esma.europa.eu. ESMA:s prospektrekommendation finns även tillgänglig på Finansinspektionens webbplats.

- (1) Finansinspektionen deltar inom ESMA i tillsynsmyndigheternas samarbete i syfte att harmonisera tolkningar och rutiner avseende prospektreglerna inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. ESMA publicerar gemensamma tolkningar på basis av detta samarbete på sin webbplats www.esma.europa.eu (se publikationen Questions and Answers on Prospectuses, nedan ESMA:s Q&A-dokument).

3 Syfte

- (1) Dessa anvisningar redogör för erbjudande och börsnotering av värdepapper samt informationsskyldigheten (särskilt upprättande av prospekt) och förfaringssätten i samband med dessa.
- (2) Syftet med bestämmelserna om informationsskyldigheten och dessa anvisningar är att bidra till att investerarna får tillgång till tillräcklig information om värdepapperet och emittenten. Syftet med dessa anvisningar är att se till att informationsgivningen följer så klara och konsekventa principer som möjligt.
- (3) Syftet med bestämmelserna om förfaringssätt och dessa anvisningar är att säkerställa att investerarna behandlas lika och att inga förvrängningar uppstår på marknaden i samband med erbjudandet och börsnoteringen av värdepapper.
- (4) För att investerarna ska kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen och emittenten vid erbjudande och börsnotering av värdepapper ska den information som offentliggörs vara tillförlitlig, begriplig, aktuell, jämförbar och heltäckande. Informationen i ett prospekt i enlighet med värdepappersmarknadslagen ska vidare läggas fram i en logisk och lättbegriplig form.
- (5) I dessa anvisningar redovisas Finansinspektionens viktigaste rekommendationer och tolkningar om erbjudande och börsnotering av värdepapper samt informationsskyldigheten och förfaringssätten i samband med dessa. Finansinspektionen offentliggör (på finska) andra mer detaljerade tolkningar om prospektkraven eller enskilda fall i tolkningsregistret på sin webbplats.
- (6) Syftet med dessa anvisningar är också att informera parterna om Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens riktlinjer och rekommendationer och om tolkningar som de bör beakta.
- (7) Finansinspektionen tar i dessa anvisningar även upp praktiska tillämpnings- och förfaringsanvisningar avseende prospektskyldigheten.

4 Allmänna principer

- (1) Enligt 1 kap. 2 § i VPML får på värdepappersmarknaden inte tillämpas förfaranden som strider mot god värdepappersmarknadssed.
- (2) Enligt 1 kap. 3 § i VPML får osann eller vilseledande information inte ges vid marknadsföring och omsättning av värdepapper och andra finansiella instrument i samband med näringsverksamhet och vid uppfyllande av informationskyldigheten enligt denna lag.

Information vars osanna eller vilseledande karaktär framgår efter det att den lämnats och som kan ha väsentlig betydelse för investerare ska utan dröjsmål rättas eller kompletteras i tillräcklig utsträckning.

- (3) Enligt 1 kap. 4 § i VPML ska den som själv eller enligt uppdrag erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform, eller som enligt 3–9 eller 11 kap. är informationskyldig gentemot investerare, opartiskt och konsekvent tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt kan inverka på värdepapperens värde. *(Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015)*

ANVISNING (styckena 4–12)

- (4) Med stöd av 1 kap. 2–4 § i VPML gäller dessa allmänna bestämmelser också värdepapperserbjudanden där ingen skyldighet finns att offentliggöra prospekt.
- (5) Enligt Finansinspektionens tolkning kan erbjudande av värdepapper vara antingen emission av nya värdepapper eller fortsatt erbjudande av redan tidigare emitterade värdepapper. Med erbjudande av värdepapper avses förutom emission av värdepapper även annat erbjudande av värdepapper mot vederlag, till exempel försäljning av värdepapper och byteserbjudanden.¹ 1 kap. 4 § i VPML gäller alla parter som avses i bestämmelsen oberoende av om ifrågavarande värdepapper är föremål för handel på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform eller inte.
- (6) Kravet i 1 kap. 4 § i VPML på opartiskt och konsekvent tillhandahållande av tillräcklig information är en allmän skyldighet att informera, och den gäller också situationer där inget prospekt behöver offentliggöras. Sådana situationer är enligt Finansinspektionens tolkning till exempel erbjudanden av värdepapper endast till kvalificerade investerare eller till färre än 150 icke kvalificerade investerare. Utgångspunkten är att investerarna behöver få tillräcklig information om värdepapperen och emittenten av dem. *(Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015)*

¹ RP 32/2012 s. 105 och RP 38/2005 s. 30.



- (7) Enligt Finansinspektionens tolkning kan de omständigheter som avses i 1 kap. 4 § i VPML, och som väsentligt kan påverka värdepapperets värde, utöver information om emittenten och värdepapperen också bestå av upplysningar om emittentens verksamhetsmiljö och de närmaste framtidsutsikterna för den.
- (8) Om emittenten introducerar en produkt av ett nytt slag, rekommenderar Finansinspektionen att i samband med emissionen lämnas nödvändig information om till exempel värdepapperstypen, dess egenskaper och beskattning. För att man ska kunna jämföra och bedöma den givna informationen är det skäl att ange kriterierna för valet av information, beräkningsmetoderna, motiveringarna, informationskällorna och andra bakgrundsfakta och -antaganden så entydigt, klart och konsekvent som möjligt. Vid informationsgivningen bör på marknaden allmänt godkända och använda metoder iaktas i så stor utsträckning som möjligt.
- (9) Enligt Finansinspektionens tolkning ska i enlighet med 1 kap. 4 § i VPML, vid bedömning av om den tillhandahållna informationen är tillräcklig i en situation där ett prospekt inte behöver offentliggöras, informationsskyldigheten anpassas till målgruppens investeringserfarenhet, investerarnas kunskaper om värdepapperen eller emittenterna och andra eventuella särdrag hos erbjudandet. Enligt Finansinspektionens tolkning närmar sig omfattningen av den information som ska lämnas innehållskraven för ett nationellt prospekt då en mer begränsad informationsgivning inte kan motiveras med målgruppens investeringserfarenhet, kunskaper eller andra särskilda skäl.
- (10) Enligt Finansinspektionens tolkning kräver skyldigheten enligt 1 kap. 4 § i VPML att opartiskt och konsekvent tillhandahålla information att väsentlig information som enbart getts åt en viss målgrupp för erbjudandet opartiskt tillkännages alla de investerare till vilka erbjudandet har riktats. Om ny väsentlig information ges till exempel på roadshower eller på analytiker- och investerarmöten, ska informationen med stöd av 1 kap. 4 § i VPML samtidigt tillhandahållas alla investerare. Ny väsentlig information som av misstag tillkännages på dylika tillställningar och möten ska med stöd av 1 kap. 4 § i VPML utan dröjsmål lämnas till alla investerare. Om ett prospekt har offentliggjorts om erbjudandet, ska även det kompletteras i detta avseende i enlighet med 4 kap. 14 § i VPML. Om det är fråga om ett värdepapper som är börsnoterat eller om vilket ansökan gjorts om upptagande till börsnotering, ska information offentliggöras även på basis av den fortlöpande informationsskyldigheten enligt 6 kap. 6 § i VPML. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (11) För företag vars värdepapper är föremål för handel på en reglerad marknad gäller den fortlöpande informationsskyldigheten enligt 6 kap. 6 § i VPML. Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter bestämmelsen att sådan information i ett prospekt som inte tidigare har offentliggjorts och som är ägnad att väsentligt påverka värdepapperets värde ska offentliggöras senast samtidigt med prospektet.
- (12) Också då värdepapper av samma slag som värdepapper som är föremål för handel på en reglerad marknad i Finland erbjuds endast utomlands, ska enligt Finansinspektionens tolkning information om detta med stöd av 1 kap. 4 § i VPML offentliggöras i Finland även om inget prospekt om erbjudandet skulle godkännas eller offentliggöras här, eftersom erbjudandet kan påverka värdepapperets värde.



5 Skyldighet att offentliggöra prospekt och undantag från prospektskyldigheten

5.1 Prospektskyldighet

5.1.1 Allmänt

- (1) Enligt 3 kap. 1 § i VPML ska bestämmelserna i 3–5 kap. i VPML tillämpas på prospekt som offentliggörs över värdepapper, på erbjudande av värdepapper till allmänheten och på ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad.
- (2) Enligt 4 kap. 1 § 1 mom. i VPML ska den som erbjuder allmänheten värdepapper och den som ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad offentliggöra ett prospekt över värdepapperen innan erbjudandet träder i kraft eller handeln inleds och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet gäller, enligt vad som föreskrivs i kap. 4 i VPML.

ANVISNING (styckena 3–6)

- (3) Med stöd av 3 kap. 1 § i VPML ska bestämmelserna i 3–5 kap. i VPML alltid tillämpas då värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansökan görs om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad i Finland. Om hemstaten för emissionen av värdepapper är Finland, tillämpas bestämmelserna i 3–5 kap. i VPML också ifall värdepapperen erbjuds eller ansökan om börsnotering av dem görs i en annan EES-stat.²
- (4) Enligt Finansinspektionens tolkning kan allmänheten erbjudas möjlighet att teckna, köpa, byta in eller på annat sätt förvärva värdepapper mot vederlag. Vederlaget kan bestå av pengar, värdepapper eller något annat vederlag som har ett klart fastställbart värde. Vederlagsfri överlåtelse av värdepapper ger inte upphov till någon skyldighet att offentliggöra prospekt.³
- (5) Om värdepapper erbjuds som vederlag för fusion eller uppköpserbjudande, blir det övertagande bolaget eller budgivaren enligt Finansinspektionens tolkning skyldigt att offentliggöra ett prospekt med stöd av 4 kap. 1 § i VPML enligt samma kriterier som vid annat erbjudande av värdepapper till allmänheten. Om värdepapper utgivna av nya bolag som uppstår vid en delning erbjuds som vederlag vid delningen, är det bolag som erbjuder

² Se avsnitt 7.1 Prospektgodkännande myndighet och hemstat för emissionen. Se också avsnitt 7.8.1 Anmälan från Finland till en annan EES-stat.

³ RP 32/2012 s. 105 och RP 38/2005 s. 30.



delningsvederlag skyldigt att offentliggöra ett prospekt på motsvarande sätt. Enligt Finansinspektionens tolkning äger erbjudande av värdepapper vid fusion eller delning rum då ett beslut om fusion eller delning fattas vid en bolagsstämma.

- (6) Enligt Finansinspektionens tolkning utgör inte teckning av aktier på basis av konverteringslån och optionsrätter ett sådant erbjudande som ger upphov till en separat skyldighet att upprätta prospekt eftersom aktieteckningen kan anses basera sig på genomförandet av ett tidigare erbjudande oberoende av om det har upprättats ett prospekt över det tidigare erbjudandet eller inte. Så är till exempel fallet i situationer där aktier tecknas på basis av optionsrätter som har utfärdats som en del av personalens incitamentsprogram oberoende av om optionsrätterna är börsnoterade eller inte.

5.1.2 Erbjudande till allmänheten

- (7) Enligt 2 kap. 12 § i VPML avses med erbjudande av värdepapper till allmänheten ett meddelande som är riktat till personer och som innehåller eller är avsett att innehålla tillräcklig information om villkoren för ett erbjudande, och om de värdepapper som erbjuds, för att personerna i fråga ska ha förutsättningar att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper.

ANVISNING (styckena 8–12)

- (8) Som erbjudande till allmänheten betraktas enligt regeringens proposition verksamhet inriktad på försäljning av värdepapper.⁴ Enligt Finansinspektionens tolkning ska information som ges ut enbart i informationsförmedlingssyfte inte betraktas som erbjudande till allmänheten enligt 2 kap. 12 § i VPML, om inte målet är att främja erbjudandet av ett värdepapper.
- (9) Enligt Finansinspektionens tolkning ska till exempel reklam för en aktieemission i offentliga medier betraktas som erbjudande till allmänheten enligt 2 kap. 12 § i VMPL, om målgruppen för erbjudandet i annonsen inte klart har begränsats till kvalificerade investerare.
- (10) Enligt Finansinspektionens tolkning kan kännetecknen för erbjudande till allmänheten enligt 2 kap. 12 § i VPML även uppfyllas i sådana situationer där man offentligt har samlat in kontaktinformation om personer som är villiga att göra en teckning eller om andra eventuella investerare och där värdepapper senare erbjuds till dessa personer som tidigare visat sitt intresse.⁵
- (11) Enligt Finansinspektionens tolkning betraktas värdepapperserbjudanden som är riktade till bolagets aktieägare som erbjudande av värdepapper till allmänheten enligt 2 kap. 12 § i VMPL.⁶
- (12) Enligt Finansinspektionens tolkning betraktas en enskild transaktion mellan två parter eller handel med värdepapper på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform dock inte som erbjudande till allmänheten enligt 2 kap. 12 § i VPML.

⁴ RP 32/2012 s. 105.

⁵ RP 32/2012 s. 105.

⁶ ESMA:s Q&A 63.



5.2 Undantag från prospektskyldigheten

5.2.1 Allmänt

- (13) I 4 kap. 2–5 § i VPML föreskrivs om undantag från prospektskyldigheten. Undantagen behandlas i avsnitten 5.2.2–5.2.5.

ANVISNING (stycke 14)

- (14) Med stöd av 4 kap. 1 § i VPML ska prospektskyldigheten alltid avgöras separat för erbjudande av värdepapper och för ansökan om att de ska tas upp till handel. Även om erbjudandet av värdepapper inte ger upphov till prospektskyldighet kan skyldigheten ändå uppstå om ansökan görs om att de erbjudna värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad. Undantag från prospektskyldigheten beror på värdepapperets art och på ifall det är fråga om erbjudande av värdepapper eller om börsnotering. En del av undantagen kräver ett undantagstillstånd beviljat av Finansinspektionen.

5.2.2 Undantag från prospektskyldigheten i fråga om vissa värdepapper

- (15) Enligt 4 kap. 2 § 1 mom. i VPML behöver prospekt inte offentliggöras när följande värdepapper erbjuds till allmänheten eller när det görs en ansökan om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad:
- 1) icke-aktierelaterade värdepapper som emitteras av finska staten, Finlands Bank, en finländsk kommun eller samkommun, av en annan EES-stat, dess centralbank eller en regional förvaltningsenhet i en sådan stat, av ett internationellt offentligt organ som har minst en EES-stat som medlem eller av Europeiska centralbanken eller
 - 2) värdepapper för vilka finska staten, en finländsk kommun eller samkommun eller en annan EES-stat eller dess regionala eller lokala förvaltningsenheter har ställt proprieborgen.
- (16) Enligt 4 kap. 2 § 2 mom. i VPML behöver något prospekt inte heller offentliggöras när icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av ett kreditinstitut erbjuds till allmänheten eller när det görs en ansökan om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad, om det sammanlagda motvärdet för erbjudandena inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet beräknat för en tolv månadersperiod understiger 75 000 000 euro. Dessutom krävs det att värdepapperen inte är efterställda, konvertibla eller utbytbara, att de inte ger rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper och att de inte är kopplade till derivatinstrument.
- (17) Den som erbjuder värdepapper enligt 4 kap. 2 § 1 och 2 mom. i VPML eller ansöker om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad har dock rätt att offentliggöra ett prospekt. Om ett prospekt offentliggörs tillämpas 3–5 kapitlen och bestämmelser som utfärdats med stöd av dem på prospektet.

ANVISNING (stycke 18)

- (18) Enligt Finansinspektionens tolkning gäller undantaget från prospektskyldighet enligt 4 kap. 2 § 2 mom. i VPML, som avser kreditinstitut, endast sådana skuldförbindelser vars avkastningsgrund är fast eller rörlig ränta och vars företrädesrätt inte är sämre än gäldenärens övriga skuldförbindelser utan säkerhet.

5.2.3 Undantag från prospektskyldigheten vid erbjudande av värdepapper till allmänheten

- (19) Enligt 4 kap. 3 § 1 mom. i VPML behöver prospekt inte offentliggöras om värdepapper erbjuds
- 1) uteslutande till kvalificerade investerare,
 - 2) till färre än 150 investerare som inte är kvalificerade investerare, beräknat per EES-stat,
 - 3) till ett värde av minst 100 000 euro per investerare och erbjudande eller som andelar vars nominella värde eller motvärde är minst 100 000 euro,
 - 4) inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för ett sammanlagt vederlag på mindre än 2 500 000 euro som beräknas för en tolv månaders period, eller (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
 - 5) inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för ett sammanlagt vederlag på mindre än 5 000 000 euro som beräknas för en tolv månaders period, om värdepapperen ansöks bli upptagna till handel på en multilateral handelsplattform i Finland och om ett bolagsprospekt enligt handelsplattformens regler hålls tillgängligt för investerarna medan erbjudandet gäller.
- (20) Om enligt 4 kap. 3 § 2 mom. i VPML samma värdepapper erbjuds eller med ett nytt erbjudande förmedlas till slutinvesterare och förutsättningarna för att enligt 1 mom. avstå från att offentliggöra prospekt då inte är uppfyllda, ska ett prospekt offentliggöras för det nya erbjudandet. Något prospekt behöver dock inte offentliggöras om det för det ursprungliga erbjudandet har offentliggjorts ett prospekt som är i kraft, om emittenten eller någon annan som ansvarar för offentliggörandet av prospektet skriftligen har samtyckt till att det ursprungliga prospektet används för ett nytt erbjudande eller en ny förmedling av samma värdepapper till slutinvesterare.
- (21) Enligt 4 kap. 3 § 3 mom. i VPML behöver prospekt inte heller offentliggöras om
- 1) aktier erbjuds som ersättning för redan emitterade aktier av samma slag, förutsatt att detta inte innebär en ökning av aktiekapitalet,
 - 2) de aktier som erbjuds tilldelas emittentens aktieägare i stället för utdelning i pengar, i form av aktier av samma slag som de aktier som avkastade utdelningen, förutsatt att anbudsgivaren offentliggör ett dokument med information om hur många aktier erbjudandet avser och av vilket slag de är samt om grunderna och villkoren för erbjudandet, eller
 - 3) ett arbetsgivarföretag eller ett företag som är anknutet till det erbjuder värdepapper till arbetsgivarföretagets nuvarande eller tidigare chefer eller anställda, förutsatt att anbudsgivaren har sitt bolagsrättsliga säte i en EES-stat och offentliggör ett dokument med information om hur många värdepapper erbjudandet avser och av vilket slag de är samt om grunderna och villkoren för erbjudandet.

ANVISNING (styckena 22–29)

- (22) Enligt Finansinspektionens tolkning svarar den som erbjuder värdepapper för att de kriterier för undantaget som föreskrivs i 4 kap. 3 § i VPML uppfylls.

- (23) Enligt Finansinspektionens tolkning uppstår ingen prospektskyldighet med stöd av 4 kap. 3 § 1 mom. 1 och 2 punkterna i VPML då värdepapper enbart erbjuds till kvalificerade investerare enligt värdepappersmarknadslagen eller utöver dem endast till färre än 150 investerare som inte är kvalificerade investerare.
- (24) När omfattningen av den målgrupp fastställs som avses i 4 kap. 3 § 1 mom. 2 punkten i VPML är det enligt Finansinspektionens tolkning viktigt hur många icke kvalificerade investerare erbjudandet först går till och inte hur många investerare som tecknar värdepapperen.
- (25) Om avsikten är att begränsa antalet icke kvalificerade investerare till färre än 150, rekommenderar Finansinspektionen att en förteckning över de icke kvalificerade investerare till vilka värdepapperet kommer att erbjudas i Finland sammanställs före erbjudandet. Förteckningen bör förvaras så att den på begäran kan tillställas Finansinspektionen.
- (26) Enligt Finansinspektionens tolkning kan parter som hör till samma intressekrets betraktas som en investerare då antalet investerare som hör till målgruppen för erbjudandet beräknas enligt 4 kap. 3 § 1 mom. 2 punkten i VPML. I enlighet med detta betraktas till exempel företag som står under samma persons bestämmande inflytande enligt 2 kap. 4 § i VPML som en investerare, om en och samma part fattar beslut om dessa företags investeringar. På samma sätt kan de kunder hos en kapitalförvaltare om vars placeringar kapitalförvaltaren beslutar under s.k. diskretionär kapitalförvaltning betraktas som en investerare.
- (27) Vid beräkning av ett erbjudande (erbjudanden) för ett sammanlagt vederlag på mindre än 2 500 000 euro under en tolv månadersperiod enligt 4 kap. 3 § 1 mom. 4 punkten i VPML ska enligt Finansinspektionens tolkning endast de erbjudanden beaktas på vilka undantagskriteriet i det aktuella lagrummet har tillämpats. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (28) Bestämmelsen i 4 kap. 3 § 2 mom. i VPML gäller situationer där ett prospekt har upprättats för det ursprungliga erbjudandet av värdepapper och samma värdepapper tillhandahålls slutinvesterarna genom ett nytt erbjudande. Om undantagen från prospektskyldigheten inte är tillämpliga, uppstår prospektskyldighet vid det nya erbjudandet med stöd av den aktuella bestämmelsen. Ett giltigt ursprungligt prospekt kan då användas vid det nya erbjudandet förutsatt att i prospektet ingår ett samtycke att prospektet får användas. Närmare föreskrifter om presentation av samtycket i prospektet framgår av artikel 20a och bilaga XXX i kommissionens prospektförordning.
- (29) Enligt Finansinspektionens tolkning är det inte fråga om ett nytt erbjudande enligt 4 kap. 3 § 2 mom. i VPML i en situation då den tillhandahållare av investeringstjänster som fungerar som emissionsinstitut eller garant för emissionen tecknar värdepapperen i avsikt att förmedla eller dela dem vidare till slutliga investerare. I sådana fall betraktas erbjudandet som en helhet och inte som separata delar och prospektskyldigheten bedöms enligt hela den investerarkrets till vilken värdepapperet har erbjudits och enligt värdepapperets minimateckningsbelopp.

5.2.4 Undantag från prospektskyldigheten vid ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad

- (30) Enligt 4 kap. 4 § i VPML behöver prospekt inte offentliggöras om ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad avser
- 1) aktier som sammanlagt under en tolv månadersperiod utgör mindre än 10 procent av det antal aktier av samma slag som är föremål för handel på samma reglerade marknad,
 - 2) aktier som utgör vederlag för aktier som redan är föremål för handel på samma reglerade marknad, förutsatt att emissionen av dessa nya aktier inte innebär en ökning av bolagets aktiekapital,
 - 3) aktier som överlåts till ägare av emittentens aktier som är föremål för handel på samma reglerade marknad i stället för utdelning eller ränta i pengar, i form av aktier av samma slag som de aktier som avkastade utdelningen eller räntan, förutsatt att anbudsgivaren offentliggör ett dokument med information om hur många aktier ansökan avser och av vilket slag de är samt om motiven och villkoren för erbjudandet,
 - 4) värdepapper som ett arbetsgivarföretag eller ett företag som är anknutet till det erbjuder till arbetsgivarföretagets nuvarande eller tidigare chefer eller anställda, när företagets värdepapper är föremål för handel på samma reglerade marknad och när anbudsgivaren offentliggör ett dokument med information om hur många värdepapper erbjudandet avser och av vilket slag de är samt om grunderna och villkoren för erbjudandet och
 - 5) aktier som fås i utbyte eller vid konvertering av värdepapper eller genom utnyttjande av andra värdepappersrelaterade rättigheter, om aktier av samma slag redan är föremål för handel på samma reglerade marknad.

ANVISNING (styckena 31–32)

- (31) Enligt Finansinspektionens tolkning svarar den som ansöker om börsnotering av värdepapperen för att de kriterier för undantaget som föreskrivs i 4 kap. 4 § i VPML uppfylls.
- (32) Enligt 2 kap. 18 § 1 mom. i lagen om handel med finansiella instrument har börsen dessutom tillsynsuppgifter. Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter bestämmelsen att börsen då den beslutar om börsnotering av värdepapper eller en tilläggspost av dem ska säkerställa att de kriterier för undantagen som föreskrivs i 4 kap. 4 § i VPML uppfylls.

5.2.5 Offentliggörande av ett dokument i samband med undantag från prospektskyldigheten

- (33) Enligt 4 kap. 3 § 3 mom. 2 och 3 punkten och 4 kap. 4 § 3 och 4 punkten i VPML kräver tillämpningen av ett prospektundantag att anbudsgivaren, eller den som ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel, offentliggör ett dokument med information om hur många värdepapper erbjudandet eller ansökan om upptagande till handel avser och av vilket slag de är samt om grunderna och villkoren för erbjudandet.

ANVISNING (styckena 34–36)

- (34) Finansinspektionen rekommenderar att i dokumentet i stycke 33 tas med följande uppgifter:⁷
- emittentens namn och uppgift om var ytterligare information om emittenten kan erhållas
 - redogörelse för motiveringarna eller orsakerna till erbjudandet eller ansökan om upptagande till handel
 - uppgifter om de centrala villkoren för erbjudandet eller ansökan om upptagande till handel, t.ex. uppgifter om
 - målgruppen för erbjudandet
 - tidtabellen
 - teckningarnas maximi- och minimibelopp
 - erbjudandets karaktär (emission eller försäljning)
 - förutsättningarna för erbjudandet eller upptagandet till handel
 - priset på värdepapperen eller, om priset ännu inte har fastställts, information om var ytterligare information om priset kan erhållas
 - antalet och slaget av värdepapper som erbjuds eller ansöks bli upptagna till handel samt en sammanfattning av de rättigheter som hänför sig till värdepapperen
 - om dokumentet även används i andra EES-stater, information om den punkt i prospektdirektivet på basis av vilken prospektet inte behöver offentliggöras.
- (35) Enligt Finansinspektionens tolkning behöver dokumentet i stycke 33 inte nödvändigtvis offentliggöras i enlighet med 10 kap. 3 § i VPML eller på motsvarande sätt som ett prospekt, utan det hålls tillgängligt för dem till vilka värdepapperen erbjuds. Om ansökan görs om upptagande av värdepapperen till handel på en reglerad marknad, offentliggörs informationen i dokumentet likväl i enlighet med 10 kap. 3 § i VPML i samband med upptagandet av värdepapperen till handel. Informationen kan i detta fall ges ut till exempel i ett börsmeddelande i samband med upptagande av värdepapperen till handel eller höjning av aktiekapitalet.
- (36) Enligt Finansinspektionens tolkning är offentliggörande av dokumentet i stycke 33 inte samma sak som att uppfylla den allmänna informationsskyldigheten. Utöver det offentliggjorda dokumentet är emittenten enligt 1 kap. 4 § i VPML skyldig att under den tid erbjudandet är giltigt opartiskt tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt kan påverka värdepapperets värde.
- ## 5.2.6 Finansinspektionens tillstånd till undantag från prospektskyldigheten
- (37) Enligt 4 kap. 5 § 1 mom. i VPML kan Finansinspektionen på ansökan helt eller delvis bevilja undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt, om de värdepapper som erbjuds till allmänheten eller som ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad är
- 1) värdepapper som erbjuds i utbyte i samband med offentliga uppköpserbjudanden och budgivaren har offentliggjort ett sådant dokument över erbjudandet som avses i 11

⁷ ESMA:s prospektrekommendation punkterna 173–176.



kap. 11 § i VPML eller ett annat dokument som Finansinspektionen anser innehålla information som motsvarar den som ska finnas i ett prospekt, med beaktande av kraven i Europeiska unionens lagstiftning, eller

- 2) värdepapper som erbjuds som vederlag i samband med fusion eller delning, om anbudsgivaren har offentliggjort ett dokument som Finansinspektionen anser innehålla information som motsvarar den information som ska finnas i ett prospekt, med beaktande av kraven i Europeiska unionens lagstiftning.

- (38) Enligt 4 kap. 5 § 3 mom. i VPML kan Finansinspektionen på ansökan helt eller delvis bevilja undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt också då värdepapper erbjuds för att finansiera allmännyttig verksamhet som inte huvudsakligen bedrivs i vinstsyfte, förutsatt att undantaget inte äventyrar investerarnas ställning.

ANVISNING (styckena 39–40)

- (39) Då ansökan görs om att sådana värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad som erbjuds vid fusion eller delning, är det möjligt att ansöka om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt med stöd av 4 kap. 5 § 1 mom. 2 punkten i VPML. I princip beviljar Finansinspektionen undantag, om ett prospekt som har godkänts av en myndighet har offentliggjorts över fusionen eller delningen. Villkoret för undantaget är vanligtvis att det tidigare offentliggjorda prospektet samt beslut som emittenten fattat efter offentliggörandet av prospektet och information om sådana omständigheter som väsentligt kan påverka värdepapperets värde hålls tillgängliga för investerare.

- (40) Ett s.k. europass är enligt prospektdirektivet inte tillämpligt vid undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt. Detta innebär att en prövning av om kriterierna uppfyllts bör genomföras separat i varje erbjudande- och börsnoteringsstat.

5.3 Ansvar för informationsskyldigheten som faller på tillhandahållare av investeringstjänster

- (41) Enligt 1 kap. 4 § i VPML ska den som själv eller enligt uppdrag erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform, eller som enligt 3–9 eller 11 kap. är informationsskyldig gentemot investerare, opartiskt tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt kan inverka på värdepapperens värde.

- (42) För upprättandet och offentliggörandet av prospekt ansvarar enligt 4 kap. 1 § 4 mom. i VPML, utöver den som erbjudit och den som emitterat värdepapperen, den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller ansöker om att värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad.

- (43) 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML gäller alla som agerar enligt uppdrag. I detta avsnitt behandlas endast det ansvar för informationsskyldigheten som faller på tillhandahållare av investeringstjänster som agerar på uppdrag.

ANVISNING (styckena 44–47)

- (44) Enligt Finansinspektionens tolkning ligger den primära informationsskyldigheten enligt 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML hos den som erbjuder värdepapper eller den som ansöker

om att värdepapper ska tas upp till handel. Enligt Finansinspektionens tolkning sträcker sig det ledande emissionsinstitutets utredningsplikt avseende den information som krävs för att uppfylla informationsskyldigheten enligt 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML också till sådan information om emittenten som institutet rimligen kan förväntas inhämta då det tar emot uppdraget och under tiden det utför uppdraget. Övriga emissionsinstitut svarar för att informationsskyldigheten enligt 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML uppfylls till den del de har haft tillgång till de lagstadgade uppgifterna.

- (45) Enligt Finansinspektionens tolkning kräver fullgörandet av informationsskyldigheten enligt 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML beträffande prospektskyldigheten dessutom att prospektet offentliggörs enligt bestämmelserna och hålls uppdaterat och tillgängligt för investerarna under hela erbjudandeperioden eller, om ansökan görs om att värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad, tills börsnoteringen har ägt rum.
- (46) Enligt Finansinspektionens tolkning är informationsskyldigheten enligt 1 kap. 4 § och 4 kap. 1 § i VPML för den tillhandahållare av investeringstjänster som enbart fungerar som teckningsställe begränsad till att investerarna erbjuds möjlighet att få tillgång till den offentliggjorda informationen om emittenten avseende emissionen, främst prospektet. Om tillhandahållaren av investeringstjänster dock har särskilda skäl att befara att investeraren inte har förstått informationen eller den rättsliga karaktären hos de värdepapper som erbjuds eller den ekonomiska risk som är förknippad med investeringen, förutsätter 1 kap. 2 § i VPML och 10 kap. 2 § 1 mom. i lagen om investeringstjänster enligt Finansinspektionens tolkning att tillhandahållaren av investeringstjänster så långt som möjligt reder ut frågorna för investeraren före teckningsbeslutet.
- (47) För en tillhandahållare av investeringstjänster gäller dessutom de informations- och andra skyldigheter som avses i kap 10 i lagen om investeringstjänster och Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar 16/2013 om uppföranderegler för tillhandahållande av finansiella tjänster.

6 Prospektets innehåll

6.1 EU-prospekt och nationellt prospekt

- (1) Enligt 4 kap. 6 § 3 mom. i VPML ska ett prospekt innehålla den information som förutsätts i värdepappersmarknadslagen, i föreskrifter som utfärdats med stöd av lagen och i kommissionens prospektförordning. Om värdepapperen ingår i erbjudanden vars sammanlagda vederlag beräknat utifrån de erbjudanden som gjorts inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet under en tolv månadersperiod understiger 5 000 000 euro och om värdepapperen inte ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad, kan prospektet likväl upprättas enbart i enlighet med kraven i värdepappersmarknadslagen och i en förordning av finansministeriet.

ANVISNING (styckena 2–5)

- (2) Ett EU-prospekt ska upprättas med stöd av 4 kap. 6 § 3 mom. i VPML då värdepapperserbjudandet under de 12 föregående månaderna totalt uppgår till minst 5 000 000 euro och alltid vid ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad.
- (3) Ett nationellt prospekt ska upprättas med stöd av 4 kap. 6 § 3 mom. i VPML då värdepapperserbjudandet under de 12 föregående månaderna totalt uppgår till minst 2 500 000 euro men understiger 5 000 000 euro och ingen ansökan görs om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad.⁸ Enligt 4 kap. 6 § 3 mom. i VPML kan ett EU-prospekt dock alltid upprättas i stället för ett nationellt prospekt. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (4) Då den ovan nämnda gränsen på 5 000 000 euro bedöms ska med stöd av 4 kap. 6 § 3 mom. i VPML erbjudanden beaktas som gäller samma värdepappersslag inom EES-staterna under en tolv månadersperiod före ansökan om godkännande av prospektet. Då gränsen bedöms ska enligt Finansinspektionens tolkning de erbjudanden beaktas på vilka undantagskriterierna enligt 4 kap. 3 § 1 mom. 4 eller 5 punkten i VPML har tillämpats eller om vilka ett nationellt prospekt har upprättats. Som erbjudanden som lämnats under den föregående tolv månadersperioden anses sådana erbjudanden för vilka teckningsperioden eller erbjudandeperioden antingen har löpt ut under tolv månadersperioden före ansökan eller tecknings- eller erbjudandeperioden vid tidpunkten för ansökan alltfjämt pågår.

⁸ Ingen prospektskyldighet uppstår bland annat när erbjudandet understiger 1 500 000 euro. Se närmare avsnitt 5.2 Undantag från prospektskyldigheten.



- (5) Med hjälp av ett EU-prospekt som godkänts av en myndighet i en EES-stat kan värdepapper enligt prospektdirektivet erbjudas till allmänheten eller ansökan göras om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad i samtliga EES-stater (det s.k. europasset). Med ett nationellt prospekt kan värdepapper erbjudas till allmänheten endast i Finland.

6.2 Prospektets disposition och språk

6.2.1 Ett sammanhängande prospekt eller tre delar

- (6) Enligt 4 kap. 6 § 4 mom. i VPML ska ett prospekt offentliggöras antingen som ett sammanhängande dokument eller som tre separata dokument. Om prospektet offentliggörs i tre delar ska delarna benämnas registreringsdokument, värdepappersnot och sammanfattning.
- (7) Enligt 4 kap. 7 § 1 mom. i VPML ska ett registreringsdokument innehålla information om emittenten.
- (8) Enligt 4 kap. 8 § i VPML ska en värdepappersnot innehålla information om de värdepapper som erbjuds till allmänheten eller som ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad. Noten ska vid behov också innehålla uppgifter om sådana förändringar i ett registreringsdokument som kan ha väsentlig betydelse för investerare.
- (9) Enligt 4 kap. 9 § 1 mom. i VPML ska prospektet innehålla en sammanfattning.
- (10) Om enligt 1 kap. 2 § 3 mom. i FMF prospektet består av ett registreringsdokument, en värdepappersnot och en sammanfattning, får dessa delar tillhandahållas som separata dokument förutsatt att det i dem anges var de övriga delarna av prospektet finns tillgängliga för allmänheten.

ANVISNING (styckena 11–13)

- (11) Med stöd av 4 kap. 6 § 4 mom. i VPML kan emittenten själv välja mellan att offentliggöra ett sammanhängande prospekt eller ett dokument i tre delar.
- (12) Om prospektet har upprättats i tre delar kan det gällande registreringsdokumentet med stöd av 4 kap. 16 § 3 mom. i VPML användas då värdepapper senare erbjuds eller ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad. Vid erbjudande eller ansökan om upptagande till handel upprättas och godkänns sedan en ny värdepappersnot enligt 4 kap. 8 § i VPML och en ny sammanfattning enligt 4 kap. 9 § i VPML.
- (13) Sammanfattningen i ett prospekt behandlas närmare i avsnitt 6.3.2 och grundprospekt i kapitel 8.

6.2.2 Presentationsordning av uppgifterna

- (14) Enligt artikel 25.1 i kommissionens prospektförordning som gäller EU-prospekt ska ett prospekt som upprättas som ett sammanhängande dokument innehålla följande delar i följande ordning: 1) en tydlig och detaljerad innehållsförteckning, 2) den sammanfattning som föreskrivs i artikel 5.2 i direktiv 2003/71/EG, 3) riskfaktorer förenade med emittenten

och det slag av värdepapper som emissionen avser och 4) de övriga uppgifter som krävs enligt de mallar och moduler som gäller för upprättandet av prospektet.

- (15) Enligt artikel 25.2 i kommissionens prospektförordning ska ett prospekt bestående av separata dokument innehålla följande delar i följande ordning: 1) en tydlig och detaljerad innehållsförteckning, 2) i tillämpliga fall riskfaktorer med koppling till emittenten och det slag av värdepapper som emissionen avser och 3) de övriga uppgifter som krävs enligt de mallar och moduler som gäller för upprättandet av prospektet.
- (16) Enligt artikel 25.3 i kommissionens prospektförordning ska, i de fall som avses i punkterna 1 och 2 i artikeln, den som utarbetar prospektet fritt kunna fastställa i vilken ordning de uppgifter ska redovisas som krävs enligt de mallar och moduler som gäller för upprättandet av prospektet.
- (17) Om presentationsordningen av uppgifterna i nationella prospekt som offentliggörs som ett sammanhängande dokument finns bestämmelser i 1 kap. 9 § 2 mom. i FMF. Om prospektet offentliggörs som en handling, ska uppgifterna anges i följande ordning: 1) innehållsförteckning, 2) sammanfattning, 3) uppgifter om de risker som hänför sig till emittenten och värdepapperen och som krävs enligt 2 kap. 1 och 11 § eller 3 kap. 1 och 10 § i FMF och 4) övriga uppgifter som krävs enligt 2 eller 3 kapitlet i FMF.
- (18) Om nationella prospekt som offentliggörs i tre delar finns bestämmelser i 1 kap. 9 § 3 mom. i FMF. Om prospektet offentliggörs som en handling bestående av tre separata delar, ska uppgifterna i registreringsdokumentet och värdepappersnoten anges i följande ordning: 1) innehållsförteckning, 2) uppgifter om de risker som hänför sig till emittenten och värdepapperen och som krävs enligt 2 kap. 1 och 11 § eller 3 kap. 1 och 10 § i FMF och 3) övriga uppgifter som krävs enligt 2 eller 3 kapitlet i FMF.

ANVISNING (styckena 19–20)

- (19) Enligt Finansinspektionens tolkning kan uppgifter lämnas på prospektets pärm eller på pärmens insida utan hinder av artikel 25 i kommissionens prospektförordning, såsom uppgifter om lagstiftning tillämplig på prospektet och om godkännande av prospektet. Innehållsförteckningen bör följa omedelbart efter pärmens insida.
- (20) Med stöd av kommissionens prospektförordning och FMF kan den som upprättar EU-prospekt och nationella prospekt fritt välja presentationsordningen av uppgifterna med undantag av innehållsförteckningen, sammanfattningen och riskerna.

6.2.3 Införlivande av uppgifter i prospektet genom hänvisning

- (21) Enligt 4 kap. 11 § 1 mom. i VPML kan information lämnas i ett prospekt också genom hänvisning till ett tidigare offentliggjort dokument eller ett dokument som offentliggörs samtidigt som prospektet, förutsatt att Finansinspektionen tidigare har godkänt dokumentet eller att dokumentet har getts in till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av prospektet eller i samband med offentliggörande enligt 10 kapitlet.
- Enligt 4 kap. 11 § 2 mom. i VPML får i sammanfattningen inte lämnas information genom hänvisning till andra dokument.

- (22) Om enligt 1 kap. 6 § i FMF prospektet innehåller hänvisningar till information, ska i prospektet tas in en förteckning varav framgår vilka dokument hänvisningarna avser. Hänvisningarna ska avse den senaste information som emittenten har tillgång till i det aktuella ärendet. Också de dokument som det hänvisas till i prospektet ska göras tillgängliga för allmänheten på det sätt som avses i 1 kap. 2 och 3 § i FMF.
- (23) Närmare bestämmelser om hänvisningar i EU-prospekt framgår av artikel 28 i kommissionens prospektförordning.

ANVISNING (styckena 24–26)

- (24) Dokument som prospektet hänvisar till utgör enligt 4 kap. 11 § i VPML en del av prospektet. Prospektet kan till exempel hänvisa till bokslut, verksamhetsberättelser, revisionsberättelser, delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, börsmeddelanden, fusions- och delningsplaner, tidigare godkända prospekt och bolagsordningar.
- (25) Dokument som prospektet hänvisar till är inte detsamma som de dokument som enligt vissa bilagor till kommissionens prospektivdirektiv ska hållas tillgängliga när det gäller EU-prospekt. De uppgifter som prospektet hänvisar till utgör enligt 4 kap. 11 § i VPML en del av prospektet och dokumenten ska enligt 1 kap. 2 § 2 mom. i FMF på begäran alltid kunna tillhandahållas investerarna, medan sådana dokument som ska hållas tillgängliga erbjuder ytterligare information som investeraren, enligt kommissionens prospektförordning, ska ges tillfälle att bekanta sig med till exempel på emittentens huvudkontor.
- (26) Finansinspektionen rekommenderar att det förfarande för införlivande av hänvisningar som gäller för EU-prospekt i tillämpliga delar följs i fråga om nationella prospekt.

6.2.4 Prospektets språk

- (27) Enligt 4 kap. 12 § i VPML ska ett prospekt avfattas på finska eller svenska om värdepapper erbjuds till allmänheten eller om ansökan avser upptagande till handel på en reglerad marknad enbart i Finland. Finansinspektionen kan dock på ansökan samtycka till att prospekt avfattas på andra språk.

Om värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad endast i någon annan EES-stat än Finland, ska prospektet avfattas på ett språk som godkänns av den mottagande EES-statens behöriga myndighet eller allmänt används på den internationella finansmarknaden. En sammanfattning av prospektet ska på begäran av den mottagande EES-statens behöriga myndighet översättas till ett eller flera officiella språk som myndigheten kräver. När prospektet överlämnas till Finansinspektionen för godkännande ska det likväl vara avfattat på något språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som godkänns av Finansinspektionen.

Om värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad i Finland och i någon annan EES-stat, ska prospektet i de mottagande EES-staterna tillhandahållas antingen på ett språk som respektive mottagande EES-stats behöriga myndighet godkänner eller på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden. En sammanfattning av prospektet ska på begäran av den mottagande EES-statens behöriga myndighet översättas till ett eller flera officiella språk som myndigheten kräver.

Om icke-aktierelaterade värdepapper vars nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde är minst 100 000 euro ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad i en eller flera EES-stater, får prospektet avfattas på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på ett språk som godkänns av Finansinspektionen och den behöriga myndigheten i varje annan mottagande EES-stat. Finansinspektionen kan kräva att sammanfattningen avfattas på finska eller svenska eller på båda dessa språk, om det är påkallat för att skydda investerare. Sammanfattningen ska på begäran av den mottagande EES-statens behöriga myndighet översättas till ett eller flera sådana officiella språk som myndigheten kräver.

Ett prospekt som godkänts i någon annan EES-stat ska, liksom dess kompletteringar, avfattas på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som godkänns av Finansinspektionen. Finansinspektionen kan kräva att det till meddelandet fogas en sammanfattning som översatts till finska eller svenska eller till båda dessa språk, om det är påkallat för att skydda investerare.

ANVISNING (styckena 28–35)

- (28) Enligt regeringens proposition är det allmänt använda språk på den internationella finansmarknaden som avses i 4 kap. 12 § i VPML engelska.⁹
- (29) Finansinspektionen kan på ansökan ge sitt samtycke enligt 4 kap. 12 § i VPML till att prospektet avfattas på engelska. Finansinspektionen kan ge sitt samtycke till exempel i följande situationer:
- prospektet upprättas för börsnotering av en tilläggspost av aktier i samband med företagsförvärv eller s.k. private placement förutsatt att bolagets verksamhet eller storlek inte väsentligt förändras med anledning av företagsförvärvet eller detta private placement
 - prospektet gäller icke-aktierelaterade värdepapper
 - ett engelskt prospekt äventyrar inte investerarnas möjlighet att få information på grund av den begränsade målgruppen, dess sakkunskap och dess språkkunskaper.
- (30) Om hemstaten för emissionen av en utländsk emittents värdepapper är Finland, kan Finansinspektionens ge sitt samtycke till att informationen i prospektet delvis eller helt presenteras på engelska.
- (31) Finansinspektionens samtycke till användning av engelska bör sökas senast samtidigt med ansökan om godkännande av prospektet. Finansinspektionen tar ställning till språkfrågan från fall till fall.
- (32) Då Finansinspektionen ger sitt samtycke enligt 4 kap. 12 § i VPML till att prospektet upprättas på engelska förutsätter Finansinspektionen att sammanfattningen i prospektet dock även upprättas på finska eller svenska. Finansinspektionen kräver i regel inte översättning av sammanfattningen om prospektet gäller icke-aktierelaterade värdepapper vars värde per enhet är minst 100 000 euro.
- (33) Om en annan medlemsstat fått anmälan om godkännande av ett EU-prospekt och avsikten är att använda prospektet för erbjudande eller börsnotering av värdepapper i den staten,

⁹ RP 32/2012 s. 113.



ska översättningen av prospektet som godkänts med stöd av 4 kap. 12 § i VPML motsvara det ursprungliga, godkända prospektet. Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet nämns att den som upprättat prospektet svarar för översättningen.¹⁰

- (34) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 4 kap. 12 § i VPML att en översättning av prospektet, delar av det (registreringsdokumentet, värdepappersnoten eller sammanfattningen), grundprospektet eller de slutliga villkoren inte får ges det officiella namnet på dokumentet¹¹, om inte översättningen helt överensstämmer med det ursprungliga, godkända prospektet eller dess del. Om översättningen inte överensstämmer med det ursprungliga prospektet, ska översättningen med stöd av 1 kap. 3 § i VPML inte ges ett namn som gör att dokumentet kan förväxlas med det officiella, godkända prospektet. Med stöd av 4 kap. 12 § i VPML får ett sådant dokument inte heller användas för anmälan till en annan medlemsstat.
- (35) I en situation där ett grundprospekt har godkänts på finska, översatts till engelska och en annan EES-stat har fått anmälan om saken, kan villkoren för en enskild emission enligt Finansinspektionens tolkning upprättas på engelska enligt 4 kap. 12 § 2 mom. i VPML, om värdepapperen erbjuds till allmänheten eller börsnoteras enbart i den andra staten.

6.3 Prospektets sakinhåll

6.3.1 Allmänt

- (36) Enligt 4 kap. 6 § 1 mom. i VPML ska ett prospekt ge investerarna tillräcklig information för att de ska kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen, emittenten och eventuell borgensman. Prospektet ska innehålla väsentlig och tillräcklig information om emittentens och den eventuella borgensmannens tillgångar, åtaganden, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter samt om rättigheter som är förenade med värdepapperen och andra omständigheter som väsentligt inverkar på värdepapperens värde. Informationen ska presenteras i en sammanhängande och begriplig form.

ANVISNING (styckena 37–43)

- (37) Kraven på innehållet i ett EU-prospekt bestäms enligt kommissionens prospektförordning och dess bilagor I–XXX utgående från vilken slags emittent och värdepapper det är fråga om.
- (38) Kraven på innehållet i ett nationellt prospekt bestäms enligt 2–3 kap. i FMF utgående från vilket slags värdepapper det är fråga om.
- (39) Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet redogörs för de bestämmelser enligt vilka prospektet har upprättats. Ett EU-prospekt bör dessutom redogöra för de bilagor till kommissionens prospektförordning enligt vilka prospektet har upprättats.
- (40) I ESMA:s prospektrekommendation har getts rekommendationer om kraven på innehållet i ett EU-prospekt. I ESMA:s Q&A-dokument offentliggörs ESMA:s tolkningar av prospektdirektivet och kommissionens prospektförordning. Finansinspektionen rekommenderar att ESMA:s prospektrekommendation och tolkningar följs i EU-prospekt.

¹⁰ ESMA:s Q&A 33.

¹¹ T.ex. på engelska prospectus, registration document, securities note, summary, base prospectus och final terms.



- (41) Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet tas med följande omnämmande: "Finansinspektionen har godkänt prospektet men ansvarar inte för riktigheten av de i prospektet angivna uppgifterna". Omnämmandet bör finnas på pärmen av prospektet eller på pärmens insida.
- (42) Finansinspektionen rekommenderar att prospektet dateras i enlighet med Finansinspektionens godkännande av prospektet.
- (43) Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet även beskrivs förfarings sättet i en situation där investeraren kan ha rätt att återta teckningen.

6.3.2 Sammanfattning

- (44) Enligt 4 kap. 9 § i VPML ska prospektet innehålla en sammanfattning. Sammanfattningen ska i korthet och på allmänspråk ge sådan viktig information som tillsammans med prospektet i övrigt gör det möjligt att bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen i fråga. Sammanfattningens uppgifter och det sätt som de framförs på ska underlätta jämförelse med sammanfattningar om liknande värdepapper.

Någon sammanfattning behöver inte upprättas om prospektet avser en ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad av sådana icke-aktierelaterade värdepapper vars nominella värde eller motvärde är minst 100 000 euro.

- (45) Enligt 1 kap. 4 § i FMF ska av prospektsammanfattningen framgå följande viktiga information:
- 1) en kort beskrivning av väsentliga karakteristika och risker förenade med emittenten och eventuell borgensman, inbegripet tillgångar, skulder och finansiell ställning,
 - 2) en kort beskrivning av väsentliga karakteristika och risker som är förknippade med investeringen i värdepapperet, inbegripet eventuella rättigheter förknippade med värdepapperen,
 - 3) erbjudandets allmänna villkor, inbegripet uppskattade avgifter som emittenten eller erbjudaren tar ut av investeraren,
 - 4) närmare upplysningar om upptagandet till handel och
 - 5) motiven för erbjudandet och användningen av de medel som emissionen tillför.

- (46) I 1 kap. 5 § i FMF föreskrivs om en varningstext i sammanfattningen.

- (47) Artikel 24 i kommissionens prospektförordning som ska tillämpas på EU-prospekt slår fast:
- En sammanfattning ska innehålla nyckelinformation som anges i bilaga XXII. Punkter som inte är tillämpliga för ett prospekt ska tas med i sammanfattningen med angivelsen "ej tillämpligt".
 - Längden på sammanfattningen ska ta hänsyn till emittentens och de erbjudna värdepapperens komplexitet. Längden på sammanfattningen får inte överstiga 7 procent av prospektets längd eller 15 sidor, beroende på vilket som är längst.
 - Sammanfattningar får inte innehålla korsvisa hänvisningar till andra delar av prospektet.

- Ordningen på avsnitten och punkterna enligt bilaga XXII till kommissionens prospektförordning ska vara obligatorisk.
- Sammanfattningar ska vara klart formulerade, och presentera nyckelinformationen på ett lättillgängligt och begripligt sätt.
- Om en emittent inte omfattas av någon skyldighet att inbegripa en sammanfattning i ett prospekt men tar med en översikt i prospektet, får detta avsnitt inte benämnas "Sammanfattning" såvida emittenten inte uppfyller alla krav på offentliggörande av information som gäller för sammanfattningar.

ANVISNING (styckena 48–54)

- (48) Enligt prospektdirektivet fungerar sammanfattningen som en inledning för resten av prospektet, dvs. den information som ges i sammanfattningen presenteras mer uttömmande på annat håll i prospektet.
- (49) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter kravet i 1 kap. 4 § i FMF på en kort beskrivning av väsentliga risker att det centrala innehållet i risken framgår av sammanfattningen. Kravet kan uppfyllas genom en förteckning över rubrikerna för de risker som presenterats i prospektet, om rubrikerna är tillräckligt beskrivande.
- (50) Sammanfattningen i ett EU-prospekt ska enligt bilaga XXII till kommissionens prospektförordning presenteras i tabellform. Tabellerna är fem och de ska presenteras i följande ordningsföljd:
- Avsnitt A Introduktion och varningar
 - Avsnitt B Emittent och eventuell garantigivare¹²
 - Avsnitt C Värdepapper
 - Avsnitt D Risker
 - Avsnitt E Erbjudande
- (51) Finansinspektionen rekommenderar att också numreringen av punkter presenteras i sammanfattningen i EU-prospekt liksom även en kort rubrik som beskriver varje punkt. Om någon föreskriven punkt inte är tillämplig på ifrågavarande bolag eller emission, uppges punkten vara "ej tillämplig" och uppgiften följs av en kort motivering.¹³
- (52) Finansinspektionen rekommenderar att följande förklarande text bör ingå i början av sammanfattningen i ett EU-prospekt:
- Sammanfattningen består av informationskrav vilka redogörs för i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7).*
- Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för aktuell typ av värdepapper och emittent finns luckor i punkternas numrering.*
- Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med angivelsen "Ej tillämpligt".¹⁴*

¹² Om emittenten inte har någon garantigivare, ska någon sådan inte omnämnas i rubriken för avsnitt B.

¹³ ESMA:s Q&A 80.

¹⁴ ESMA:s Q&A 80.



- (53) Nedan följer ett kort exempel på avsnitt B i sammanfattningen i en situation då registreringsdokumentet upprättas enligt bilaga I till kommissionens prospektförordning.

Avsnitt B – Emittent		
B.1	Firma	Bolagets firmanamn är Exempel Abp.
B.2	Hemort och andra uppgifter	Exempel Abp är ett publikt aktiebolag vars hemort är Helsingfors. Bolaget har grundats i Finland och lyder under finländsk lagstiftning.
B.3	Beskrivning av verksamheten	[...]
B.4a	Senaste utveckling	[...]
B.5	Koncern	Ej tillämpligt. Bolaget hör inte till någon koncern.

- (54) Den som upprättar ett nationellt prospekt kan med stöd av 1 kap. 4 § i FMF fritt välja presentationssättet och ordningsföljden när det gäller uppgifterna i sammanfattningen.

6.3.3 Försäkran om uppgifterna i prospekt

- (55) I EU-prospekt ska införlivas en försäkran avgiven av de ansvariga för prospektet i enlighet med bilagorna till kommissionens prospektförordning. De ansvariga för prospektet ska avge en försäkran att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt de vet, är med sanningen överensstämmande och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. De ansvariga för vissa uppgifter i registreringsdokumentet ska avge en försäkran att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att de aktuella uppgifterna i registreringsdokumentet, såvitt de vet, är med sanningen överensstämmande och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.
- (56) I nationella prospekt ska införlivas en förklaring enligt 2 kap. 2 § 2 punkten och 12 § 2 punkten eller 3 kap. 2 § 2 punkten och 11 § 2 punkten i FMF.

ANVISNING (styckena 57–59)

- (57) Med stöd av bilagorna till kommissionens prospektförordning och FMF ska de ansvariga för prospektet avge sin försäkran i enlighet med ordalydelsen i kommissionens prospektförordning när det gäller EU-prospekt och i enlighet med ordalydelsen i FMF när det gäller nationella prospekt. Enligt Finansinspektionens tolkning kan inga förbehåll fogas till försäkran.
- (58) Om försäkran från de ansvariga för prospektet dateras rekommenderar Finansinspektionen att den ges samma datum som prospektet.
- (59) Om emittenten av värdepapper enligt 4 kap. 1 § i VPML är skyldig att offentliggöra ett prospekt, är åtminstone emittenten enligt Finansinspektionens tolkning ansvarig för prospektet och den information som tillhandahålls i det. Prospektet ska därför innehålla åtminstone en försäkran från emittentbolaget om den information som tillhandahålls i prospektet. Utöver den ansvariga för prospektet kan någon annan part (t.ex. en garant) ansvara för prospektet eller delar av det.

6.4 Förenklade krav på prospektinnehållet

- (60) I artiklarna 26a–c i kommissionens prospektförordning föreskrivs om kriterierna för tillämpning av förenklade krav på innehållet i EU-prospekt.¹⁵
- (61) Artikel 26a.3 om nyemissioner i kommissionens prospektförordning kräver att en upplysning i början av prospektet tydligt anger att nyemissionen med företrädesrätt för befintliga aktieägare riktar sig till emittentens aktieägare och att graden av offentliggörande av prospektet står i rimlig proportion till den typ av emission som det är fråga om.

ANVISNING (styckena 62–66)

- (62) Enligt artiklarna 26a–c i kommissionens prospektförordning tillämpas förenklade innehållskrav bland annat:
- på emissioner av teckningsrätter, förutsatt att emittenten har aktier av samma kategori som redan upptagits till handel på en reglerad marknad eller under vissa förutsättningar en multilateral handelsplattform
 - när värdepapper som emitteras av små och medelstora företag och bolag med begränsat börsvärde erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad
 - på kreditinstitut som emitterar icke-aktierelaterade värdepapper på det sätt som avses i 4 kap. 2 § 2 mom. i VPML.
- (63) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter artikel 24 i kommissionens prospektförordning att en sammanfattning enligt bilaga XXII till kommissionens prospektförordning ska införlivas också i prospekt som upprättats enligt förenklade krav på prospektinnehållet.¹⁶
- (64) I ESMA:s prospektrekommendation har angetts vilka prospekt enligt bilagorna till kommissionens prospektförordning varje punkt i rekommendationen ska tillämpas på. Finansinspektionen rekommenderar att ESMA:s prospektrekommendation följs i tillämpliga delar också i prospekt som upprättats enligt förenklade prospektkrav.
- (65) Enligt Finansinspektionens tolkning kan inte registreringsdokument som upprättats enligt förenklade prospektkrav med stöd av artikel 26a–c i kommissionens prospektförordning användas vid sådana senare arrangemang där förenklade prospektkrav inte är lämpliga.
- (66) Om i prospektet tas med sådana sakområden enligt bilagorna till kommissionens prospektförordning som inte är nödvändiga enligt de förenklade prospektkraven rekommenderar Finansinspektionen att informationen om den aktuella frågan, t.ex. tilldelningen, presenteras i sin helhet. Nödvändigheten av den införlivade informationen bedöms särskilt utgående från frågeställningen om prospektet tillhandahåller tillräcklig information.

¹⁵ Om förenklade krav på prospektinnehållet används i kommissionens prospektförordning uttrycket *proportionerligt system för offentliggörande*.

¹⁶ ESMA:s Q&A 82.



6.5 Finansiell information i prospekt

6.5.1 ESMA:s rekommendationer om finansiell information

ANVISNING (stycke 67)

(67) I ESMA:s prospektrekommendation nämns följande finansiella information som bör ingå i prospekt som upprättats enligt kommissionens prospektförordning:

- utvald finansiell information
- översikt över rörelse och finansiell situation
- finansiella resurser
- resultatprognoser eller förväntade resultat
- historisk finansiell information
- proformainformation
- finansiella uppgifter från andra källor än emittentens reviderade redovisningar
- delårsrapportering
- redogörelse för rörelsekapital
- eget kapital och skuldsättning.

6.5.2 Utvald finansiell information

(68) Enligt punkt 3 i bilaga I¹⁷, om aktier, till kommissionens prospektförordning ska utvald finansiell information om emittenten för varje räkenskapsår för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen och för eventuella därpå följande delårsperioder tillhandahållas i samma valuta som den finansiella informationen. Den utvalda finansiella informationen ska innehålla nyckeltal som ger en överblick över emittentens finansiella situation. Om utvald finansiell information tillhandahålls för delårsperioder ska även jämförbara uppgifter för samma period föregående räkenskapsår tillhandahållas, förutom när det gäller kravet på jämförbara balansuppgifter då det räcker med att presentera balansräkningen från utgången av året.

(69) I nationella prospekt ska tillhandahållas nyckeltal i enlighet med 2 kap. 7 § eller 3 kap. 6 § i FMF som beräknats enligt Finansinspektionens anvisningar.

ANVISNING (styckena 70–72)

(70) Finansinspektionen rekommenderar att den utvalda finansiella information som presenteras i prospektet redovisas i överensstämmelse med den finansiella information som emittenten tidigare offentliggjort. Åtminstone de nyckeltal som presenterats i eller i samband med bokslutet och verksamhetsberättelsen samt nyckeltalens beräkningsformler bör ingå i den utvalda finansiella informationen.

¹⁷ Se även bilagorna IV, X, XXV, XXVI och XXVIII till kommissionens prospektförordning.



- (71) Dessutom kan andra finansiella uppgifter presenteras om dessa anses vara väsentliga för emittenten. Andra finansiella uppgifter kan vara till exempel nyckeltal¹⁸ som har härletts från bokslut, verksamhetsberättelser eller delårsrapporter, eller de kan basera sig på annan finansiell information i prospektet (t.ex. proformainformation). Finansinspektionen rekommenderar att det i detta fall motiveras varför informationen redovisas samt anges källor, beräkningsformler och vid behov avstämningar mot bokslutsinformationen.
- (72) Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar 7/2013 om informationsskyldighet för emittenter bör tillämpas på presentationen av nyckeltal.

6.5.3 Översikt över rörelse och finansiell situation

- (73) Enligt punkt 9 i bilaga I¹⁹, om aktier, till kommissionens prospektförordning om EU-prospekt ska en särskild redogörelse lämnas i prospektet, om så inte redan skett på något annat ställe i registreringsdokumentet, avseende emittentens finansiella situation, förändringar i denna och verksamhetsresultaten för de räkenskapsår och delårsperioder för vilka historisk finansiell information krävs. Orsakerna till väsentliga förändringar som skett i den finansiella informationen från år till år ska också redovisas, såvitt dessa uppgifter är nödvändiga för att få överblick över emittentens affärssituation som helhet. Uppgifter ska lämnas om faktorer som på ett påtagligt sätt påverkat emittentens rörelseinkomster samt om i hur hög grad dessa inkomster påverkats. Till sådana faktorer ska även räknas ny utveckling samt ovanliga eller sällsynta händelser. Om det av redovisningen framgår att det skett väsentliga förändringar i nettoomsättningen eller nettointäkterna ska det anges i berättande text vad som orsakat sådana förändringar.

ANVISNING (styckena 74–77)

- (74) Finansinspektionen rekommenderar att analyserna i beskrivningen²⁰ av emittentens verksamhet och finansiella situation genomförs ur ledningens synvinkel. För att göra prospektet lättbegripligt samt lätt att analysera bör beskrivningen presenteras i sin helhet, inte genom att till exempel bara hänvisa till emittentens bokslut, verksamhetsberättelser och delårsrapporter.
- (75) Finansinspektionen rekommenderar att i beskrivningen redovisas de betydande trender och faktorer som har påverkat omvärlden samt verksamheten och den finansiella situationen. I beskrivningen redogörs för orsakerna till betydande förändringar i den finansiella informationen. Där analyseras delfaktorer som har påverkat resultatet och penningflödena och berättas vilka faktorer som är återkommande och vilka som är av engångskaraktär. Där analyseras även de viktigaste balansposterna och andra resurser som är tillgängliga för bolaget, ifall de inte har presenterats på annat ställe i prospektet.
- (76) Beskrivningen kan även kompletteras med annan information enligt kommissionens prospektförordning, till exempel information om finansiella resurser, forskning och utveckling samt investeringar.

¹⁸ Se även CESR:s rekommendation *Alternative Performance Measures* (CESR/05-178b).

¹⁹ Enligt förenklade prospektkrav för små och medelstora företag (punkt 9 i bilaga XXV till kommissionens prospektförordning) ska i prospektet lämnas en översikt över emittentens rörelse och finansiella situation, ifall inte bokslut och verksamhetsberättelser enligt de bolagsrättsliga direktiven har fogats till prospektet.

²⁰ Ofta används förkortningen OFR som står för den engelska beteckningen *Operating and financial review*.

- (77) Finansinspektionen rekommenderar att följande principer som beskrivits i ESMA:s prospektrekommendation²¹ tillämpas vid beskrivningen av verksamheten och den finansiella situationen:
- **Målgrupp:** Beskrivningen bör fokusera på frågor som är väsentliga för investerarna för att de ska kunna få en uppfattning om emittentens verksamhet som helhet. Beskrivningen bör vara lättbegriplig och omfattande, och man kan inte förutsätta att investerarna på förhand har detaljerad information om emittentens bransch eller omvärld.
 - **Tidsperspektiv:** I beskrivningen bör alla de perioder som den historiska finansiella informationen täcker behandlas lika. Den historiska utvecklingen bör granskas i förhållande till emittentens mål på längre sikt.
 - **Jämförbarhet:** Beskrivningen bör vara jämförbar från en räkenskapsperiod till en annan. Jämförbarheten med andra emittenter bör främjas genom att vid analysen använda allmänt accepterade och etablerade mått.
 - **Tillförlitlighet:** Såväl positiva som negativa omständigheter bör behandlas lika och opartiskt i beskrivningen. Ledningen bör försäkra sig om att beskrivningen även tar upp sådana ogynnsamma omständigheter vars utelämnande kunde vilseleda investerarna. Om dylika omständigheter har beskrivits på annat ställe i prospektet, bör man hänvisa till dem.

6.5.4 Resultatprognoser eller förväntade resultat

- (78) I punkt 13 i bilaga I, om aktier, till kommissionens prospektförordning föreskrivs om presentation av resultatprognoser eller förväntade resultat i prospektet och om revisorernas rapporter om dessa.²²

ANVISNING (styckena 79–82)

- (79) Om emittenten har gett ut en resultatprognos eller ett förväntat resultat till exempel i samband med verksamhetsberättelsen, ska emittenten enligt Finansinspektionens tolkning med stöd av 4 kap. 6 § i VPML ta ställning till om den givna prognosen eller det förväntade resultatet alltså gäller och har relevans för emissionen, i vilket fall informationen ska införlivas med EU-prospektet.²³ Enligt Finansinspektionens tolkning är en sådan prognos eller ett sådant förväntat resultat som getts ut i ett annat sammanhang i princip väsentlig information enligt 4 kap. 6 § i VPML som ska ingå i prospektet, åtminstone vid emission av aktier och i synnerhet vid börsintroduktioner. Om en tidigare given resultatprognos inte längre stämmer, rekommenderar Finansinspektionen att prospektet bör innehålla en redogörelse för detta inklusive motiveringar. Om aktien är föremål för handel förutsätter 6 kap. 4 § i VPML enligt Finansinspektionens tolkning att information om en förändring av resultatprognosen eller det förväntade resultatet offentliggörs.
- (80) En revisionsrapport över resultatprognosen eller det förväntade resultatet ska med stöd av kommissionens prospektförordning²⁴ följa ordalydelsen i förordningen.

²¹ ESMA:s prospektrekommendation punkt 32.

²² Se också bl.a. bilaga IV punkt 9, bilaga IX punkt 8, bilaga X punkt 13, bilaga XI punkt 8, bilaga XXII punkt B.9, bilaga XXIII punkt 8 och bilaga XXV punkt 13 i kommissionens prospektförordning.

²³ ESMA:s prospektrekommendation punkt 43.

²⁴ Bilaga I punkt 13.2, bilaga IV punkt 9.2, bilaga X punkt 13.2, bilaga XI punkt 8.2, bilaga XXIII punkt 8.2, bilaga XXV punkt 13.2, bilaga XXVI punkt 9.2, bilaga XXVIII punkt 13.2 och bilaga XXIX punkt 8.2 i kommissionens prospektförordning.



- (81) En resultatprognos som getts enligt den regelbundna informationsskyldigheten blir i och för sig en del av prospektet, då meddelanden enligt den regelbundna informationsskyldigheten införlivas i prospektet antingen som sådana eller genom hänvisning. I prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper kräver Finansinspektionen i regel dock inte någon revisionsrapport om resultatprognosen, ifall prognosen inte uttryckligen getts med tanke på prospektet utan som en del av emittentens regelbundna informationsgivning.
- (82) Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar 7/2013 om informationsskyldighet för emittenter bör dessutom tillämpas på presentationen av resultatprognoser eller förväntade resultat.

6.5.5 Historisk finansiell information

- (83) Kommissionens prospektförordning om EU-prospekt förutsätter att reviderad historisk finansiell information presenteras i prospektet minst
- för de tre senaste räkenskapsåren när det gäller registreringsdokument för aktier (bilaga I, avsnitt 20.1)
 - för de två senaste räkenskapsåren när det gäller registreringsdokument för skuldebrev och derivatinstrument (avsnitt 13.1 i bilaga IV, avsnitt 11.1 i bilaga IX, avsnitt 11.1 i bilaga XI)
 - för det senaste räkenskapsåret när det gäller registreringsdokument för nyemission (avsnitt 15.1 i bilaga XXIII)
- eller för en motsvarande kortare period under vilken emittenten bedrivit verksamhet.
- (84) Kommissionens prospektförordning om EU-prospekt förutsätter att i prospekt som har upprättats enligt förenklade krav på prospektinnehållet, och som gäller små och medelstora företag och bolag med begränsat börsvärde, ingår en förklaring om att reviderad historisk finansiell information har sammanställts enligt redovisningsstandarderna och uppgift om var bokslutet finns tillgängligt (avsnitt 20.1 i bilaga XXV).
- (85) Kommissionens prospektförordning innehåller också bestämmelser om i vilka situationer delårsrapportering av finansiell information ska ingå.
- (86) 2 kap. 7 § i FMF om nationella prospekt förutsätter att de balansräkningar, resultaträkningar och finansieringsanalyser som har upprättats för de två senaste räkenskapsperioderna samt noterna till bokslutet och verksamhetsberättelsen för den senast avslutade räkenskapsperioden tas med i ett prospekt som gäller aktier och andra aktierelaterade värdepapper. 3 kap. 6 § i FMF förutsätter att balansräkningen, resultaträkningen, finansieringsanalysen, noterna till bokslutet och verksamhetsberättelsen för den senast avslutade räkenskapsperioden tas med i ett prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper.

ANVISNING (styckena 87–89)

- (87) Kommissionens prospektförordning föreskriver att åtminstone finansiell information på koncernnivå ska presenteras som historisk finansiell information. Enligt Finansinspektionens tolkning ska informationen presenteras antingen i form av en

jämförelsetabell (över informationen i koncernbokslut inkl. noter) eller så ska i prospektet införas en finländsk emittents bokslut och verksamhetsberättelser sådana de beskrivs i bokföringslagen (förutom koncernbokslutet även moderbolagets bokslut och verksamhetsberättelser).

- (88) Ifall den historiska finansiella informationen presenteras i form av en jämförelsetabell ska prospektet enligt Finansinspektionens tolkning med stöd av kommissionens prospektförordning²⁵ omfatta en revisionsberättelse inkl. en rapport om huruvida den historiska finansiella informationen ger en tillräcklig och rättvisande bild för registreringsdokumentet om emittentens finansiella ställning. Om bokslut och verksamhetsberättelser presenteras som historisk finansiell information, ska i prospektet ingå revisionsberättelser om dessa.
- (89) Om den historiska finansiella informationen inte presenteras som en del av registreringsdokumentet, rekommenderar Finansinspektionen att prospektet bör innehålla finansiell information till exempel i tabellform för att göra det lättare att förstå och analysera. Informationen bör omfatta åtminstone koncernens resultaträkningar, balansräkningar och kassaflödesanalyser för de fastställda perioderna. Informationen kan ges i en förkortad form, dock så att de viktigaste posterna specificeras.

6.5.6 Omräkning av finansiell information

- (90) I aktieprospekt som upprättats enligt kommissionens prospektförordning ska historisk finansiell information presenteras för de två senaste räkenskapsåren på ett sätt och i en form som är konsekvent i förhållande till den årsredovisning som emittenten närmast kommer att offentliggöra för en hel räkenskapsperiod. I prospekt över skuld- och derivatinstrument gäller kravet det senaste räkenskapsåret.²⁶

ANVISNING (styckena 91–94)

- (91) Denna bestämmelse gäller främst i situationer där emittenten upprättar sina bokslut enligt nationella redovisningsstandarder och för första gången ansöker om börsnotering av sina värdepapper. Efter börsnoteringen blir emittenten enligt 7 a kap. 2 § i bokföringslagen skyldig att tillämpa IFRS-standarder i stället för de nationella redovisningsstandarderna i sitt följande koncernbokslut.
- (92) Enligt Finansinspektionens tolkning kan omräkningskravet även bli aktuellt i situationer där prospektet upprättas genast efter slutet av en räkenskapsperiod men innan bokslutet har blivit färdigt. I detta fall har det för emittenten inte ännu uppstått en skyldighet att upprätta följande bokslut enligt IFRS-standarder.
- (93) För att det ska vara möjligt att jämföra bokslutsinformationen i prospektet mellan olika perioder även i sådana fall där alla bokslut inte omräknas, rekommenderar Finansinspektionen att den s.k. bromodellen tillämpas vid upprättandet av boksluten. I denna modell presenteras informationen för den äldsta omräknade räkenskapsperioden enligt såväl de ursprungligen tillämpade (nationella) redovisningsprinciperna som de redovisningsstandarder (IFRS) som har använts vid omräkningen.²⁷

²⁵ T.ex. bilaga I punkt 20.1, bilaga IV punkt 13.1, bilaga UX punkt 11.1 och bilaga XI punkt 11.1 i kommissionens prospektförordning.

²⁶ Se t.ex. punkt 20.1 i bilaga I och punkt 11.1 i bilaga IX till kommissionens prospektförordning.

²⁷ Se avsnitt 5.A i ESMA:s prospektrekommendation.



- (94) Om den tidigaste omräknade bokslutsinformationen ingår som jämförelseinformation i emittentens första reviderade IFRS-bokslut, kräver kommissionens prospektförordning enligt Finansinspektionens tolkning inte en separat revisionsrapport över den information för jämförelseåret som omräknats enligt IFRS, ifall i prospektet tas med bokslutet för ifrågavarande år upprättat enligt de ursprungligen tillämpade (nationella) redovisningsprinciperna och revisionsberättelsen för det bokslutet.

6.5.7 Proformainformation och annan justerad finansiell information

- (95) Enligt 4 kap. 6 § i VPML ska ett prospekt ge investerarna tillräcklig information för att de ska kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen, emittenten och eventuell borgensman. Prospektet ska innehålla väsentlig och tillräcklig information om emittentens och den eventuella borgensmannens tillgångar, åtaganden, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter samt om rättigheter som är förenade med värdepapperen och andra omständigheter som väsentligt inverkar på värdepapperens värde.
- (96) Om enligt artikel 4a.1 i kommissionens prospektförordning om EU-prospekt en emittent av aktier²⁸ har en komplex finansiell historia, eller har ingått ett betydande finansiellt åtagande, och det därför krävs att registreringsdokumentet innehåller viss finansiell information avseende ett annat företag än emittenten, ska denna finansiella information anses avse emittenten. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska i sådana fall begära att emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel tar med denna information i registreringsdokumentet.
- Denna finansiella information kan innehålla proformaredovisning som sammanställts i enlighet med bilaga II. Om emittenten i detta sammanhang gjort ett betydande finansiellt åtagande, ska sådan proformaredovisning visa de förväntade effekterna av den transaktion som emittenten har förbundit sig att genomföra.
- (97) En komplex finansiell historia har definierats i artikel 4a.4 i kommissionens prospektförordning.
- (98) Enligt artikel 4a.6 i kommissionens prospektförordning om EU-prospekt innebär en betydande bruttoförändring i emittentens situation en variation på mer än 25 procent av en eller flera indikatorer på omfattningen av emittentens verksamhet.
- (99) Enligt punkt 20.2 i bilaga 1 till kommissionens prospektförordning om EU-prospekt ska det i de fall där en omfattande bruttoförändring sker redogöras för hur transaktionen skulle ha påverkat emittentens tillgångar, skulder och resultat om den skett när perioden inleddes eller den dag som rapporten avser. Detta krav kan vanligen uppfyllas via en proformaredovisning.
- (100) Bilaga II till kommissionens prospektförordning innehåller bestämmelser om proformaredovisning och revisorns rapport om sådan information.
- (101) Enligt 2 kap. 7 § 8 mom. i FMF om nationella prospekt kan emittenten med Finansinspektionens tillstånd foga till registreringsdokumentet proformainformation utöver bokslut och delårsrapport.

²⁸ Kravet är också tillämpligt på andra värdepapper som avses i artikel 4.2 i kommissionens prospektförordning.



ANVISNING (styckena 102–109)

- (102) Situationer enligt stycke 96 i vilka emittentens bokslutsinformation eller delårsrapporter inte ger en rättvisande bild av emittentens affärsverksamhet vid tidpunkten för prospektets offentliggörande kan vara till exempel när emittenten har gjort eller kommer att göra ett betydande företagsförvärv eller förvärv av affärsverksamhet eller om emittenten har uppstått genom bolagisering av verksamheten.
- (103) Eftersom strukturaffärer är så komplicerade, är det inte möjligt att ge heltäckande anvisningar om hurdan ytterligare information som i varje enskilt fall med anledning av den genomförda eller planerade omstruktureringen ska ingå i prospektet. Därför rekommenderar Finansinspektionen att emittenterna och deras rådgivare i ett så tidigt skede som möjligt kontaktar Finansinspektionen för att fastställa vilken typ av information prospektet ska innehålla.
- (104) Sådan information som avses i stycke 103 kan vara bland annat information som har bearbetats utifrån den finansiella informationen i bokslut och delårsrapporter, till exempel separat finansiell information i samband med avknoppning eller delning av en underkoncern (carve-out) eller finansiell proformainformation vid företagsförvärv.
- (105) I vissa fall ska i prospektet som ytterligare information enligt artikel 4a i kommissionens prospektförordning lämnas finansiell information även om någon annan juridisk person än emittenten. Till exempel i ett prospekt som gäller ett betydande företagsförvärv förutsätter bestämmelsen enligt Finansinspektionens tolkning att motsvarande finansiell information som lämnas om emittenten även ska lämnas om det bolag som är föremål för förvärvet och dess koncern.
- (106) Sådan finansiell information är i regel kompletterande information utöver den historiska finansiella informationen. Finansinspektionen kan dock från fall till fall bedöma och genom undantag tillåta att sådan finansiell information ges i stället för historisk finansiell information. I så fall förutsätter Finansinspektionen revision av den finansiella informationen.
- (107) Enligt Finansinspektionens tolkning bedöms väsentligheten enligt artikel 4a i kommissionens prospektförordning i förhållande till de nyckeltal som beskriver omfattningen av emittentens affärsverksamhet före transaktionen i fråga. Nyckeltalen baserar sig på emittentens senast offentliggjorda bokslut eller nästa bokslut som kommer att offentliggöras och de kan vara till exempel summa tillgångar i balansräkningen, omsättningen, räkenskapsperiodens vinst eller förlust.²⁹ Enligt Finansinspektionens tolkning kan det även vara fråga om en väsentlig förändring när det under räkenskapsperioden har skett eller kommer att ske flera transaktioner vars sammanlagda inverkan överskrider 25 procent, även om ingen av de separata transaktionerna överskrider gränsen på 25 procent.
- (108) Finansinspektionen rekommenderar att finansiell proformainformation redovisas även i s.k. nationella prospekt under motsvarande förutsättningar. Presentationen av informationen bör överensstämma med kraven i kommissionens prospektförordning samt dess bilaga II.

²⁹ ESMA:s prospektrekommendation punkterna 92–94.



- (109) Finansinspektionen rekommenderar att Föreningen CGR:s anvisning om finansiell proformainformation i prospekt följs i tillämpliga delar vid upprättande av finansiell proformainformation.

7 Godkännande och offentliggörande av prospekt

7.1 Prospektgodkännande myndighet och hemstat för emissionen

- (1) Enligt 5 kap. 1 § 1 mom. i VPML är Finansinspektionen behörig att behandla en ansökan om godkännande av ett prospekt, om 1) Finland är hemstat för emissionen av de värdepapper som avses i ansökan, 2) en annan EES-stats behöriga myndighet har bett den behandla ansökan om godkännande av prospektet, underrättat Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten om begäran och Finansinspektionen har samtyckt till begäran eller 3) kommissionens prospektförordning inte tillämpas på prospektet.
- (2) Enligt 3 kap. 6 § 1 mom. i VPML är hemstaten för en värdepappersemission Finland när emittenten har sitt bolagsrättsliga säte i Finland och det är fråga om aktierelaterade värdepapper eller andra värdepapper än de som avses i 3 momentet.
- (3) Enligt 3 kap. 6 § 2 mom. i VPML är hemstaten för en värdepappersemission Finland också när emittenten har sitt bolagsrättsliga säte i ett tredje land och aktierelaterade värdepapper eller andra värdepapper än de som avses i 3 momentet först erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel i Finland av länderna inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad, kan emittenten senare som hemstat för emissionen välja någon annan av de EES-stater där värdepapperen är föremål för handel på en reglerad marknad. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (4) Enligt 3 kap. 6 § 3 mom. i VPML kan den som till allmänheten erbjuder icke-aktierelaterade värdepapper eller ansöker om att sådana ska tas upp till handel på en reglerad marknad välja Finland som hemstat för emissionen, om värdepapperen erbjuds till allmänheten i Finland, det görs en ansökan om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad i Finland eller emittenten har sitt bolagsrättsliga säte i Finland och
 - värdepapperens nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde är minst 1 000 euro eller
 - värdepapperen berättigar till andra värdepapper eller till en prestation baserad på värdeutvecklingen för andra värdepapper eller nyckeltal.

ANVISNING (styckena 5–6)

- (5) Den hemstat för värdepappersemissionen som avses i 3 kap. 6 § i VPML avgör vilken EES-stats myndighet som är behörig att godkänna prospektet. Enligt prospektdirektivet



kan en behörig myndighet på begäran av sökanden överföra godkännandet av prospektet till en annan EES-stats myndighet. Ett nationellt prospekt godkänns alltid av Finansinspektionen.

- (6) Utgående från definitionen av aktierelaterade värdepapper är hemstaten för emissionen av aktier, optionsrätter eller konvertibler som emitterats av en finländsk emittent alltid Finland enligt 3 kap. 6 § 1 mom. i VPML. Enligt regeringens proposition täcker definitionen av aktierelaterade värdepapper i 3 kap. 4 § i VPML även sådana warranten som löses in kontant och vars underliggande tillgång är aktien i ett bolag som hör till samma koncern som emittenten av warranten.³⁰

7.2 Godkännande av prospekt

- (7) Enligt 5 kap. 1 § 2 mom. i VPML ska Finansinspektionen inom tio bankdagar efter det att ett prospekt har överlämnats till den för godkännande besluta om det godkänns. Om prospektet gäller en emittent vars värdepapper inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller tagits upp till handel på en reglerad marknad eller motsvarande handel i en EES-stat, ska Finansinspektionen fatta sitt beslut inom 20 bankdagar efter det att prospektet har överlämnats till den för godkännande.
- (8) Om enligt 5 kap. 1 § 3 mom. i VPML Finansinspektionen anser att de inlämnade handlingarna är bristfälliga eller måste kompletteras, räknas tidsfristen för godkännande från den dag då de kompletterande uppgifterna tillställs Finansinspektionen. Finansinspektionen ska inom tio bankdagar efter det att ansökan lämnats in uppmana sökanden att komplettera sin ansökan.
- (9) Enligt 5 kap. 1 § 4 mom. i VPML ska Finansinspektionen godkänna ett prospekt om det uppfyller de villkor som föreskrivs i 3–5 kap. i VPML.

ANVISNING (styckena 10–23)

- (10) Även om en emittents värdepapper tidigare hade erbjudits till allmänheten eller icke-aktierelaterade värdepapper tidigare hade tagits upp till handel på en reglerad marknad, rekommenderar Finansinspektionen att emittenten vid börsintroduktioner reserverar 20 bankdagens hanteringstid för Finansinspektionen på grund av särdragen vid börsintroduktioner.
- (11) Om ett nytt bolag uppstår vid fusion eller delning, eller det mottagande bolagets värdepapper inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller tagits upp till handel på en reglerad marknad, är hanteringstiden för fusions- eller delningsprospektet enligt Finansinspektionens tolkning 20 bankdagar med stöd av 5 kap. 1 § 2 mom. i VPML.
- (12) Ett utkast av prospektet kan sändas till Finansinspektionen redan innan det lämnas in för godkännande. Av prospektet bör då uttryckligen framgå att det är ett utkast. Finansinspektionens granskning fokuseras i detta skede främst på prospektets disposition, emissionsvillkoren och vid behov den finansiella information som ska presenteras i prospektet.
- (13) Finansinspektionen rekommenderar att villkoren för en emission till allmänheten skickas till inspektionen för kommentarer innan de slutligen fastställs av bolagsstämman eller

³⁰ RP 32/2012 s. 106.



styrelsen. Också vid komplicerade strukturaffärer bör ett prospektutkast tillställas Finansinspektionen i förväg för kommentarer.

- (14) I synnerhet i samband med börsintroduktioner, då emittenten för första gången börjar tillämpa IFRS-standarder, bedömer Finansinspektionen vid godkännandet av prospektet den finansiella informationen även med avseende på tillämpningen av IFRS-standarder. Finansinspektionen rekommenderar att ett bolag som ska börsnoteras kontakter Finansinspektionen i god tid före prospektprocessen för att klarlägga frågor som hänför sig till tillämpningen av IFRS-standarder.
- (15) Prospektansökan inklusive bilagor kan sändas till kirjaamo@finanssivalvonta.fi eller Finansinspektionen, PB 103, 00101 Helsingfors eller Finansinspektionen, Snellmangatan 6, Helsingfors.
- (16) Finansinspektionen rekommenderar att i ansökan om prospektgodkännande beskrivs vilka krav på prospektinnehållet som följts när prospektet upprättats. Om förenklade krav på prospektinnehållet har tillämpats på prospektet, bör en förklaring av deras tillämplighet ges i ansökan. Till ansökan om godkännande av prospektet bör bifogas alla delar av prospektet inklusive de dokument som prospektet hänvisar till. Om emittenten använder annat ombud än advokat för ansökan om godkännande av prospektet, ska en fullmakt fogas till ansökan.³¹
- (17) Som bilaga till en ansökan om prospektgodkännande bör till Finansinspektionen sändas en förteckning över hänvisningar till de sidor av prospektet där information enligt enskilda prospektkrav (i kommissionens prospektförordning eller FMF) presenteras.³² Finansinspektionen rekommenderar att i förteckningen över hänvisningar anges aktuella punkter och underpunkter i alla tillämpliga bilagor till kommissionens prospektförordning respektive tillämpliga paragrafer jämte moment och undermoment i FMF. Om någon föreskriven information saknas, bör detta nämnas i förteckningen och vid behov motiveras.
- (18) Om någon ansöker om Finansinspektionens samtycke till att utelämna föreskriven information enligt 4 kap. 13 § i VPML, rekommenderar Finansinspektionen att frågan tas upp till diskussion med Finansinspektionen redan innan ansökan lämnas in. Ansökan om samtycke bör dock göras senast i ansökan om prospektgodkännande. Motiveringarna till utelämnad information bör presenteras i de aktuella punkterna av förteckningen över hänvisningar.
- (19) Enligt Finansinspektionens tolkning kan ansökningsdokumenten eller prospektet anses bristfälliga på det sätt som avses i 5 kap. 2 § 3 mom. i VPML om inte de bokslut och verksamhetsberättelser som ingår i prospektet har genomgått revision då ansökan lämnas in. Det är möjligt att med Finansinspektionens samtycke under handläggningsperioden foga till prospektet en delårsrapport som offentliggörs först efter att tidsfristen för handläggningen av ansökan har börjat löpa. I fråga om aktieprospekt bör detta dock ske innan halva handläggningstiden gått.
- (20) Enligt Finansinspektionens tolkning kan ansökningsdokumenten eller prospektet anses bristfälliga på det sätt som avses i 5 kap. 2 § 3 mom. i VPML till exempel om obligatoriska block av information saknas, om flera punkter eller villkor lämnats öppna i dokumenten eller om de dokument som prospektet hänvisar till inte har lämnats in tillsammans med

³¹ Se 12 § i förvaltningslagen.

³² Artikel 25.4 i kommissionens prospektförordning.



prospektet. Även väsentliga brister i den finansiella informationen eller i beskrivningen av emittentens verksamhet och finansiella situation är sådana faktorer. Det faktum att prospektet måste ändras under granskningsprocessen med anledning av Finansinspektionens kommentarer påverkar inte prospektets handläggningstid förutsatt att sökanden inte oskäligt dröjer med att lämna in den nya versionen av prospektet.

- (21) I regel ger Finansinspektionen sina granskningskommentarer skriftligt med e-post på en separat kommentarblankett.
- (22) Finansinspektionen går i vissa situationer i samband med godkännandet av prospektet, till exempel vid väsentliga strukturaffärer eller börsintroduktioner, igenom bokslutsinformationen i prospektet för att bedöma om prospektet i en sammanhängande och begriplig form innehåller tillräcklig information för att man ska kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen och emittenten. Detta hindrar dock inte Finansinspektionen från att senare ta upp de bokslut och andra finansiella siffror som ingår i prospektet till behandling som en del av Finansinspektionens tillsyn av den finansiella rapporteringen.
- (23) Om sökanden vill avbryta handläggningsprocessen, rekommenderar Finansinspektionen att detta meddelas Finansinspektionen skriftligen.

7.3 Offentliggörande av prospekt

- (24) Enligt 4 kap. 1 § 1 mom. i VPML ska den som erbjuder allmänheten värdepapper och den som ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad offentliggöra ett prospekt över värdepapperen innan erbjudandet träder i kraft eller handeln inleds och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet gäller, enligt vad som föreskrivs i kap. 4 i VPML.

Enligt 4 kap. 1 § 2 mom. i VPML får ett prospekt offentliggöras då Finansinspektionen har godkänt det eller den behöriga myndigheten i en annan EES-stat i enlighet med 5 kap. 2 § i VPML har meddelat Finansinspektionen att den har godkänt prospektet.

Enligt 4 kap. 1 § 3 mom. i VPML ska det godkända prospektet offentliggöras med samma innehåll och i samma form som det godkännts.

- (25) Enligt 1 kap. 2 § 1 mom. i FMF anses prospektet offentliggjort då det har tillhandahållits allmänheten:
- 1) i elektronisk form antingen på emittentens webbplats eller på webbplatsen för sådana tillhandahållare av investeringstjänster som förmedlar eller säljer värdepapper eller på sådana ombuds webbplatser som för emittentens räkning ombesörjer betalningar förknippade med värdepapperen,
 - 2) i elektronisk form på webbplatsen för operatörer av reglerade marknader där upptagandet av värdepapper till handel på en reglerad marknad söks,
 - 3) kostnadsfritt och i tryckt form vid driftställena för operatören av den reglerade marknad där upptagandet av värdepapper till handel söks, på emittentens driftställe samt på sådana ombuds driftställen som för emittentens räkning ombesörjer värdepappersrelaterade betalningar, eller

- 4) genom publicering i en eller flera rikstidningar eller tidningar med stor spridning som ges ut i de till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hörande stater där erbjudandet görs eller där upptagandet av värdepapper till handel söks.

(26) Enligt 1 kap. 2 § 2 mom. i FMF ska prospekt som har offentliggjorts så som avses i 1 mom. 3 eller 4 punkten alltid offentliggöras också på det sätt som avses i 1 mom. 1 punkten i elektronisk form. Ett prospekt som har offentliggjorts i elektronisk form ska på begäran kostnadsfritt tillhandahållas investerarna i pappersform.

(27) Enligt 1 kap. 3 § 1 mom. i FMF ska prospekt offentliggöras senast två bankdagar innan värdepapperen erbjuds till allmänheten. När erbjudandet till allmänheten gäller ett aktieslag som ansöks bli upptaget till handel på en reglerad marknad för första gången, ska prospektet emellertid offentliggöras minst sex bankdagar innan erbjudandet tidigast avslutas.

Om enligt 1 kap. 3 § 2 mom. i FMF värdepapper inte erbjuds till allmänheten i samband med att de upptas till handel på en reglerad marknad, ska prospektet offentliggöras senast två bankdagar innan handeln inleds med de värdepapper som prospektet avser.

Enligt 1 kap. 3 § 3 mom. i FMF kan prospektet med Finansinspektionens samtycke i samband med godkännandet offentliggöras efter den tidsgräns som avses i den första meningen i 1 och i 2 momentet, likväl senast i samband med att erbjudandet inleds eller värdepapperen tas upp till handel.

ANVISNING (styckena 28–34)

(28) Enligt artikel 14 i prospektdirektivet ska ett godkänt prospekt göras tillgängligt för allmänheten så snart det är praktiskt möjligt och under alla omständigheter i skälig tid före och senast vid den tidpunkt då erbjudandet till allmänheten börjar gälla eller de berörda värdepapperen tas upp till handel. Finansinspektionen rekommenderar att ett godkänt prospekt offentliggörs så snart som möjligt efter godkännandet.

(29) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 4 kap. 1 § 3 mom. i VPML att prospektet till sitt innehåll fått sin slutliga utformning när prospektet ska godkännas. Efter godkännandet får ändringar i prospektet göras endast genom kompletteringar som ska godkännas av Finansinspektionen. Finansinspektionen rekommenderar att det godkända prospektet är den slutliga ombrutna versionen av prospektet.

(30) Finansinspektionen rekommenderar att ett bolag vars aktier tagits upp till handel på en reglerad marknad åtminstone informerar om offentliggörandet av aktieprospektet enligt 6 kap. 4 § i VPML. Då informationen offentliggörs bör det också meddelas var man kan få tag på ett eventuellt prospekt.

(31) Vad beträffar erbjudande av värdepapper förutsätter Finansinspektionen när den ger sitt samtycke enligt 1 kap. 3 § 3 mom. i FMF att emittenten förbinder sig att inte avbryta erbjudandet förrän investerarna har haft möjlighet att ta del av prospektet under minst två bankdagar och genomföra en eventuell teckning under en bankdag.

(32) När det gäller ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel kan Finansinspektionen ge sitt samtycke i situationer där prospektet har upprättats för börsnotering av en tilläggspost av aktier i samband med företagsförvärv eller s.k. private placement och

emittentens verksamhet eller storlek inte väsentligt förändras med anledning av företagsförvärvet eller ifrågavarande private placement.

- (33) Finansinspektionen rekommenderar att prospektet hålls tillgängligt elektroniskt under 12 månader efter att det har godkänts.
- (34) I fråga om fusions- och delningsprospekt beräknas enligt Finansinspektionens tolkning den tvådagars tidsfrist efter offentliggörande av prospektet som avses i 1 kap. 3 § 1 mom. i FMF från bolagsstämman som beslutar om fusionen respektive delningen. Finansinspektionen rekommenderar dock att ett fusions- eller delningsprospekt finns tillgängligt senast en vecka före den bolagsstämma som beslutar om fusionen eller delningen.

7.4 Inlämning av godkänt prospekt till Finansinspektionens prospektregister

- (35) Enligt 1 kap. 2 § i FMF ska ett prospekt som Finansinspektionen har godkänt lämnas till Finansinspektionen senast när det offentliggörs.

ANVISNING (styckena 36–42)

- (36) Finansinspektionen offentliggör alla de prospekt och erbjudandehandlingar som inspektionen har godkänt i ett prospektregister, som finns på Finansinspektionens webbplats. Dessutom publiceras information om prospekt som har godkänts av den behöriga myndigheten i en annan EES-stat och som Finansinspektionen har fått anmälan om.
- (37) Prospektet och de dokument som prospektet hänvisar till bör sändas till Finansinspektionen per e-post för offentliggörande i Finansinspektionens prospektregister.
- (38) Eventuella kompletteringar, slutliga prisuppgifter eller antal som gäller erbjudandet och slutliga villkor för erbjudandet jämte sammanfattningar av enskilda emissioner som bifogas ett grundprospekt bör även lämnas in till prospektregistret senast då de offentliggörs.
- (39) Dokumenten bör sändas till e-postadressen esitteet@finanssivalvonta.fi. Dokumenten bör levereras i pdf-format om inte annat har överenskommit. Närmare anvisningar om de uppgifter som bör anges om prospekt när dessa sänds till Finansinspektionens prospektregister finns på Finansinspektionens webbplats i anslutning till prospektregistret³³.
- (40) Om prospektet trycks rekommenderar Finansinspektionen att också ett tryckt exemplar av det godkända prospektet sänds till Finansinspektionen.
- (41) Om andra språkversioner av prospektet offentliggörs än det godkända prospektet, rekommenderar Finansinspektionen att även ett exemplar av varje annan språkversion tillställs Finansinspektionen.
- (42) Enligt Finansinspektionens tolkning är inlämning av prospektet till Finansinspektionens prospektregister inte en officiell kanal för offentliggörande av prospektet enligt 1 kap. 2 § i FMF.

³³ www.finanssivalvonta.fi/fi/Listayhtiolle/Esitteet/Esiterekisteri/Pages/Default.aspx.



7.5 Komplettering av prospekt

- (43) Om enligt 4 kap. 14 § 1 mom. i VPML ett prospekt är behäftat med fel eller brister eller det finns väsentlig ny information som uppdagas efter det att prospektet godkänts men innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepapperet har tagits upp till handel på en reglerad marknad och om felet, bristen eller informationen kan ha väsentlig betydelse för investerarna, ska allmänheten informeras utan onödigt dröjsmål genom att rättelse eller komplettering av prospektet offentliggörs på samma sätt som prospektet.
- (44) Enligt 4 kap. 14 § 2 mom. i VPML får rättelsen eller kompletteringen offentliggöras då Finansinspektionen har godkänt den eller då en annan EES-stats behöriga myndighet i enlighet med 5 kap. 2 § i VPML har meddelat Finansinspektionen att den godkänner den.
- (45) Enligt 5 kap. 1 § 3 mom. i VPML ska Finansinspektionen inom sju bankdagar efter det att en komplettering har överlämnats till inspektionen för godkännande besluta om den godkänns.
- (46) I de tekniska standarderna rörande tillägg till prospektet anges i vilka situationer ett tillägg till prospektet ska offentliggöras. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)

ANVISNING (styckena 47–56)

- (47) Finansinspektionen rekommenderar att prospektet kompletteras genom ett separat tilläggsdokument, av vilket det tydligt framgår vilket fel eller vilken brist i det tidigare godkända prospektet som rättas genom kompletteringen eller med vilken väsentlig ny information prospektet kompletteras. Då ett EU-prospekt kompletteras ska med stöd av artiklarna 25 och 26 i kommissionens prospektförordning alltid också separat bedömas om sammanfattningen av prospektet kräver komplettering.
- (48) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 4 kap. 14 § i VPML att ett kompletterande tillägg till prospektet ska tillhandahållas på samma plats som själva prospektet.
- (49) Finansinspektionen rekommenderar att information om komplettering av ett aktieprospekt och möjlighet att återta ett investeringsbeslut offentliggörs med hjälp av ett börsmeddelande, om emittentens aktier är börsnoterade.
- (50) Väsentliga fel eller brister eller nyuppdagad information som avses i 4 kap. 14 § i VPML är enligt Finansinspektionens tolkning sådana som kan påverka en omsorgsfull investerares välgrundade uppfattning om emittenten eller värdepapperen och därmed investeringsbeslutet. Utgående från prospekt som gäller aktier kan en välgrundad uppfattning i regel baseras på en bedömning av emittentens tillgångar, åtaganden, finansiella ställning, resultat, framtidsutsikter, de rättigheter som följer med värdepapperen och andra omständigheter som väsentligt påverkar värdepapperets värde. Utgående från prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper (t.ex. obligationer och warranter) kan en välgrundad uppfattning i regel baseras på en bedömning av emittentens förmåga att ansvara för sina skyldigheter med anledning av värdepapperen, de rättigheter som hänförs till värdepapperet samt på andra omständigheter som har en väsentlig inverkan på värdepapperet.
- (51) Begreppet omsorgsfull investerare har inte definierats närmare i lagstiftning eller rättspraxis. Enligt Finansinspektionens tolkning har en sådan omsorgsfull investerare som avses i stycke 50 rimliga kunskaper om affärsverksamheten och den allmänna

ekonomiska verksamheten. Dessutom ska en omsorgsfull investerare vara beredd att med tillbörlig omsorg ta del av den tillgängliga informationen. Vid bedömning av rimliga kunskaper och tillbörlig omsorg är dock målgruppen för erbjudandet av betydelse. Av kvalificerade investerare kan därmed förutsättas bättre allmänkunskap och djupare analys av informationen än av allmänheten. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)

- (52) I prospekt som gäller aktier är enligt Finansinspektionens tolkning ett meddelande i enlighet med den regelbundna informationsskyldigheten i princip alltid en väsentlig uppgift enligt 4 kap. 14 § i VPML som ska kompletteras, medan inverkan på emittentens återbetalningsförmåga av information offentliggjord i prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper ska bedömas från fall till fall. Till exempel sänkt kreditvärdighet för emittenten är enligt Finansinspektionens tolkning väsentlig ny information som påverkar emittentens återbetalningsförmåga och som alltid leder till skyldighet att komplettera ett prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper.
- (53) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter en ändring av villkoren för erbjudandet, till exempel en förlängning av teckningsperioden eller en ökning av antalet värdepapper, dock inte en komplettering av prospektet enligt 4 kap. 14 § i VPML, om möjligheten till en sådan ändring uttryckligen beaktats i villkoren för erbjudandet och en sådan ändring inte ger upphov till andra ändringar i villkoren eller väsentligt försämrar investerarnas ställning. Om däremot en förlängning av teckningsperioden samtidigt ändrar obligationens emissionsdatum eller värderingsdagar, ska prospektet enligt Finansinspektionens tolkning kompletteras med stöd av 4 kap. 14 § i VPML.
- (54) Även om skyldighet att komplettera prospektet inte föreligger, rekommenderar Finansinspektionen att information om en ändring i enlighet med erbjudandets villkor offentliggörs på samma sätt som prospektet, hålls tillgänglig för investerarna på teckningsställena och sänds till Finansinspektionen.
- (55) Prospektet kan innehålla sådana saker som inte kan betraktas som väsentliga fel eller brister men som emittenten för tydlighetens skull vill rätta. Enligt Finansinspektionens tolkning hindrar inte 4 kap. 14 § i VPML emittenten att informera investerarna om felet och rättelsen med ett separat meddelande eller en separat anmälan utan att komplettera själva prospektet. Informationen kan offentliggöras till exempel på emittentens webbplats och dessutom rekommenderar Finansinspektionen att den tillhandahålls på teckningsställena. En sådan anmälan bör dock tydligt skiljas från en komplettering av prospektet.
- (56) Enligt Finansinspektionens tolkning följer av 4 kap. 14 § 1 mom. i VPML att kompletteringsskyldigheten kvarstår ända fram till börsnoteringen av värdepapperen vid ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad, även om värdepapperen redan skulle ha levererats till investerarna.

7.6 Investerares rätt att återkalla beslut

- (57) Enligt 4 kap. 14 § 3 mom. i VPML ska investerare som har förbundit sig att teckna eller köpa värdepapper innan en rättelse eller komplettering av prospektet offentliggjorts ges rätt att återkalla sitt beslut inom en tidsfrist på minst två bankdagar efter det att rättelsen eller kompletteringen offentliggjorts. En förutsättning för återkallelse är dessutom att felet, bristen eller den väsentliga nya informationen har uppdagats innan värdepapperen levereras till investerarna. Information om rätten att återkalla beslut ska ges i samband med rättelsen eller kompletteringen.

ANVISNING (styckena 58–59)

- (58) Om en investerare på grund av en komplettering av prospektet vill återta sitt investeringsbeslut, ska detta enligt Finansinspektionens tolkning vara möjligt kostnadsfritt med stöd av 4 kap. 14 § 3 mom. i VPML.
- (59) Finansinspektionen rekommenderar att information om rätten att återkalla beslut ges inte bara i kompletteringen utan också i samband med själva prospektet.

7.7 Komplettering av uppgifter om antal värdepapper och pris

- (60) Om det enligt 4 kap. 15 § 1 mom. i VPML när ett prospekt offentliggörs eller kompletteras inte är möjligt att i det ta in uppgifter om de erbjudna värdepapperens slutliga antal eller pris, ska i prospektet anges de grunder eller villkor enligt vilka värdepapperens slutliga antal eller pris fastställs och maximipriset enligt erbjudandet. Det slutliga antalet eller priset ska utan obefogat dröjsmål efter fastställelsen offentliggöras och meddelas Finansinspektionen.
- (61) Om enligt 4 kap. 15 § 2 mom. i VPML varken grunderna för fastställelse av värdepapperens antal och pris eller maximipriset offentliggörs i prospektet, har investerare rätt att återkalla redan fattade beslut om teckning och köp av sådana värdepapper inom två bankdagar efter det att uppgifterna om värdepapperens slutliga antal och pris har offentliggjorts.

ANVISNING (styckena 62–65)

- (62) De slutliga uppgifterna om antal och pris avseende ett erbjudande av värdepapper kan gälla till exempel aktiens teckningspris vid anbudsemission, antalet aktier eller det slutliga lånebeloppet. Enligt Finansinspektionens tolkning kan deltagandegraden vid beräkning av indexjustering av obligationslån även jämföras vid dessa. På basis av 4 kap. 15 § i VPML förutsätter offentliggörandet av de slutliga villkoren inte komplettering av prospektet och således inte heller Finansinspektionens beslut om godkännande av detta. Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet dock nämns när och hur de slutliga villkoren offentliggörs.
- (63) De slutliga villkoren för erbjudandet bör sändas till Finansinspektionen per e-post till adressen esitteet@finanssivalvonta.fi.
- (64) Enligt Finansinspektionens tolkning uppstår rätten att återkalla beslut enligt 4 kap. 15 § 2 mom. i VPML även i situationer där ett preliminärt prisintervall har angetts i prospektet och det slutliga priset fastställs utanför det preliminära prisintervallet. Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet informeras om den framtida rätten att återkalla beslut i situationer där varken grunderna för fastställelse av värdepapperens antal och pris eller maximipriset offentliggjorts i prospektet.
- (65) Finansinspektionen rekommenderar att maximipriset på värdepapperet alltid presenteras i prospektet, åtminstone när det gäller andra fall än institutionella investerares kvoter.

7.8 Anmälningförfarande

7.8.1 Anmälan från Finland till en annan EES-stat

(66) Om enligt 5 kap. 7 § 1 mom. i VPML avsikten är att värdepapper ska erbjudas till allmänheten eller att de ska ansökas bli upptagna till handel på en reglerad marknad i en eller flera andra EES-stater, ska Finansinspektionen på sökandens begäran tillstålla den eller de berörda staternas behöriga myndighet ett intyg över att det godkända prospektet och dess kompletteringar har upprättats i enlighet med prospektdirektivet samt en kopia av prospektet och kompletteringarna. Finansinspektionen ska tillstålla den behöriga myndigheten intyget inom tre bankdagar efter det att begäran om intyg har framställts eller, om begäran har framställts samtidigt som prospektet eller kompletteringarna har överlämnats för godkännande, inom en bankdag efter det att prospektet eller kompletteringarna har godkänts.

Enligt 5 kap. 7§ 2 mom. i VPML ska till meddelandet vid behov fogas en på sökandens ansvar gjord översättning av sammanfattningen till det officiella språk som den mottagande EES-statens behöriga myndighet kräver.

ANVISNING (styckena 67–75)

(67) Med ett EU-prospekt som godkänts av Finansinspektionen kan, med stöd av 5 kap. 7 § i VPML, värdepapper erbjudas till allmänheten eller ansökan göras att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad i alla EES-stater (det s.k. europasset) genom att be Finansinspektionen sända en anmälan om prospektet till myndigheten i den andra EES-staten. Kraven på innehållet i nationella prospekt motsvarar inte i alla avseenden kraven i prospektdirektivet och -förordningen och anmälan om nationella prospekt kan därför inte sändas till andra EES-stater.

(68) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 5 kap. 7 § i VPML att Finansinspektionen vid komplettering av ett prospekt separat ombes anmäla kompletteringen.

(69) I prospekt som anmäls till andra stater ska med stöd av kommissionens prospektförordning också presenteras information enligt prospektbestämmelserna om erbjudande eller börsnotering av värdepapper i den mottagande medlemsstaten. Om ett tidigare godkänt prospekt inte innehåller denna information, ska prospektet till den delen kompletteras med stöd av 4 kap. 14 § i VPML innan det anmäls. Sådan här information om erbjudande eller börsnotering i den mottagande medlemsstaten är med stöd av kommissionens prospektförordning bland annat information om de förfaringssätt och anvisningar som gäller erbjudandet samt information om källskattebehandlingen.

(70) Finansinspektionen anmäler den språkversion av prospektet som inspektionen godkänt. Till anmälan fogas vid behov även översättningar av prospektet, den eventuella kompletteringen och sammanfattningen.

(71) Översättningarna ska med stöd av 4 kap. 12 § i VPML motsvara det ursprungliga godkända prospektet, kompletteringen och sammanfattningen. Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet nämns att den som upprättat prospektet svarar för översättningen.³⁴

³⁴ ESMA:s Q&A 33.



- (72) Om ett grundprospekt har anmälts till myndigheten i en annan medlemsstat, ska alla villkor för enskilda emissioner avseende värdepapper som emitteras inom ramen för emissionsprogrammet samt sammanfattningarna med stöd av 4 kap. 10 § i VPML lämnas in till Finansinspektionen enligt avsnitten 7.4 och 8.2. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (73) Finansinspektionen rekommenderar att emittenten lämnar in till myndigheten i den mottagande medlemsstaten värdepapperens slutliga antal och pris när det gäller prospektet för en enskild emission.
- (74) På offentliggörandet av ett prospekt tillämpas hemstatens bestämmelser i enlighet med prospektdirektivet. Vissa medlemsstater kan dock ställa nationella tilläggskrav på offentliggörandet av prospekt. Ett sådant tilläggskrav kan till exempel vara ett krav på offentliggörande av en separat anmälan om offentliggörandet av prospektet.
- (75) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 5 kap. 4 § i VPML att marknadsföringsmaterial som enbart gäller erbjudande eller börsnotering av värdepapper i en annan medlemsstat ska sändas till Finansinspektionen för kännedom till adressen esitteet@finanssivalvonta.fi.

7.8.2 Anmälan från en annan EES-stat till Finland

- (76) Enligt 5 kap. 2 § 1 mom. i VPML är prospekt som godkänts i en annan EES-stat och dess kompletteringar giltiga i Finland och ska göras tillgängliga för allmänheten här, om någon annan stat än Finland är hemstat för emissionen, värdepapperen erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel på en reglerad marknad i Finland och den andra statens behöriga myndighet har tillställt Finansinspektionen och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet.
- (77) Enligt 4 kap. 12 § 5 mom. i VPML ska ett prospekt som godkänts i någon annan EES-stat, liksom dess kompletteringar, avfattas på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som godkänns av Finansinspektionen. Finansinspektionen kan kräva att det till meddelandet fogas en sammanfattning som översatts till finska eller svenska eller till båda dessa språk, om det är påkallat för att skydda investerare.

ANVISNING (styckena 78–81)

- (78) Om avsikten är att ansöka om att värdepapperen ska tas upp till handel i Finland, rekommenderar Finansinspektionen att emittenten informerar Finansinspektionen om detta.
- (79) På offentliggörandet av ett prospekt tillämpas hemstatens bestämmelser i enlighet med prospektdirektivet. Detta innebär att avsnitt 7.3 inte tillämpas på ett prospekt som den behöriga myndigheten i en annan EES-stat har godkänt och anmält till Finansinspektionen.
- (80) Finansinspektionen rekommenderar att även marknadsföringsmaterial som gäller erbjudande av värdepapper i Finland lämnas till Finansinspektionen för kännedom.

- (81) Med stöd av 4 kap. 12 § 5 mom. i VPML förutsätter Finansinspektionen i princip alltid att sammanfattningar och vid grundprospekt även sammanfattningarna avseende enskilda emissioner översätts till finska eller svenska.

8 Emissionsprogram

8.1 Värdepapper emitterade under grundprospekt

- (1) Om enligt 4 kap. 10 § 1 mom. i VPML icke-aktierelaterade värdepapper eller sådana aktierelaterade värdepapper som berättigar till aktier eller till en prestation som baserar sig på aktiers värdeutveckling erbjuds som en del av ett emissionsprogram, kan prospektet offentliggöras i form av ett grundprospekt.
- (2) Enligt artikel 22.4 i kommissionens prospektförordning ska de slutgiltiga villkor som bifogas ett grundprospekt endast innehålla sådana uppgifter som anges i ifrågavarande punkt i prospektförordningen. De slutgiltiga villkoren får inte ändra eller ersätta några uppgifter i grundprospektet.

ANVISNING (styckena 3–6)

- (3) Enligt Finansinspektionens tolkning kan inom ramen för emissionsprogram också genomföras s.k. private placement-emissioner, om villkoren och avkastningsgrunden för värdepapperet enligt artikel 22 i kommissionens prospektförordning uppfyller de allmänna villkoren för grundprospektet. Också när det gäller dessa emissioner ska med stöd av 4 kap. 10 § 4 mom. i VPML slutliga villkor och sammanfattningar av enskilda emissioner lämnas in till Finansinspektionens prospektregister.
- (4) Enligt Finansinspektionens tolkning ska värdepapperets underliggande tillgång vara sådan att det är möjligt att ge tillräckliga uppgifter om den enligt 1 kap. 4 § i VPML. Finansinspektionen rekommenderar att dessa uppgifter hålls tillgängliga för investerarna på finska, svenska eller engelska.
- (5) Vid emission av sådana värdepapper där det är möjligt att helt eller delvis förlora en del av det nominella kapitalet rekommenderar Finansinspektionen att värdepapperen i det material och den marknadsföring som gäller emissionen klart särskiljs från värdepapper där det nominella kapitalet enligt villkoren återbetalas.
- (6) Om det är fråga om en produkt av nytt slag på den finska marknaden rekommenderar Finansinspektionen att den informeras i god tid i förväg så att eventuella särdrag i fråga om produkten och informationsskyldigheten med anledning av den kan gås igenom och parterna kan komma överens om förfaringssätten beträffande produkten.

8.2 Inlämning av villkor för enskilda emissioner till Finansinspektionens prospektregister

- (7) Enligt 4 kap. 10 § 2 mom. i VPML ska ett grundprospekt innehålla *informationen i* registreringsdokumentet, värdepappersnoten och sammanfattningen. Om de slutgiltiga villkoren för erbjudandet av värdepapperen inte kan tas in i grundprospektet när detta offentliggörs eller kompletteras, ska villkoren offentliggöras utan obefogat dröjsmål efter det att de bestämts.
- (8) Enligt 4 kap. 10 § 4 mom. i VPML ska de slutgiltiga villkoren för ett värdepapperserbjudande, om de inte framgår av grundprospektet eller av en komplettering av grundprospektet, tillställas Finansinspektionen samtidigt som de offentliggörs i enlighet med 2 momentet. Finansinspektionen ska ge in dem till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten och, på begäran av den som har begärt att prospektet ska godkännas, till den mottagande EES-statens behöriga myndighet med iakttagande av vad som i 5 kap. 6 och 7 § i VPML föreskrivs om meddelanden till andra myndigheter. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)

ANVISNING (styckena 9–10)

- (9) De slutliga villkoren för ett värdepapperserbjudande ska med stöd av 4 kap. 10 § 4 mom. i VPML tillställas Finansinspektionen samtidigt som de offentliggörs. Om preliminära villkor för enskilda emissioner offentliggörs innan erbjudandet inleds, rekommenderar Finansinspektionen att också dessa preliminära villkor tillställs Finansinspektionen.
- (10) De slutliga villkoren bör sändas per e-post till adressen esitteet@finanssivalvonta.fi. E-postmeddelandet kan avfattas på finska, svenska eller engelska.

8.3 Sammanfattning av grundprospekt och sammanfattning av enskild emission

- (11) Enligt artikel 24.2 i kommissionens prospektförordning som är tillämplig på EU-prospekt kan sammanfattningen av grundprospekt innehålla följande information:
- information som ingår i grundprospektet
 - alternativ till uppgifter som krävs i mallen för värdepappersnoten och dess moduler
 - uppgifter som krävs i mallen för värdepappersnoten och dess moduler och som lämnas blanka för ett senare införande i de slutgiltiga villkoren.
- (12) Enligt artikel 24.3 i kommissionens prospektförordning som är tillämplig på EU-prospekt ska sammanfattningen av enskilda emissioner innehålla nyckelinformation från sammanfattningen av grundprospektet tillsammans med de relevanta delarna av de slutgiltiga villkoren. Sammanfattningen av den enskilda emissionen ska innehålla följande:
- information från sammanfattningen av grundprospektet som endast är relevant för den enskilda emissionen
 - de alternativ som ingår i grundprospektet och som endast är relevanta för den enskilda emissionen så som de fastställs i de slutgiltiga villkoren

c) de relevanta uppgifter som ingår i de slutgiltiga villkoren och som tidigare har lämnats blanka i grundprospektet.

Om de slutgiltiga villkoren avser flera värdepapper som endast skiljer sig åt i vissa mycket begränsade detaljer, som t.ex. emissionskurs eller förfallodag, kan en enda sammanfattning av den enskilda emissionen bifogas för alla dessa värdepapper, förutsatt att de uppgifter som avser olika värdepapper är tydligt åtskilda.

Sammanfattningen av den enskilda emissionen ska vara föremål för samma krav som de slutliga villkoren och ska fogas till dessa.

ANVISNING (styckena 13–15)

- (13) Enligt andra stycket i artikel 24.1 i kommissionens prospektförordning ska sammanfattningen innehålla den nyckelinformation som anges i bilaga XXII. Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter bestämmelsen att sammanfattningen av ett grundprospekt ska täcka alla slags värdepapper som emitteras under programmet.
- (14) I bilaga XX till kommissionens prospektförordning som är tillämplig på EU-prospekt delas informationen i ett grundprospekt in i kategorierna A, B och C beroende på hur informationen kan införlivas i de slutliga villkoren. I sammanfattningen av ett grundprospekt ska med stöd av artikel 24 i kommissionens prospektförordning presenteras väsentlig information som specificeras i bilaga XXII. I sammanfattningen kan också presenteras alternativa uppgifter för olika värdepapper eller emissioner (t.ex. alternativa ränteberekningsmetoder) och lämnas tomma fält för sådan information som emittenten känner till först när de slutliga villkoren fastställs (t.ex. värdepapperets ISIN-kod).
- (15) Förutom det som konstateras i detta kapitel tillämpas avsnitt 6.3.2 på sammanfattningen av ett grundprospekt.

8.4 Komplettering av grundprospekt

- (16) Enligt 4 kap. 10 § 3 mom. i VPML ska grundprospekt kompletteras med iakttagande av vad som föreskrivs i 4 kap. 14 § i VPML.
- (17) Enligt artikel 2a.2 i kommissionens prospektförordning som är tillämplig på EU-prospekt krävs ett tillägg, dvs. en komplettering, om villkoren i artikel 16.1 i direktiv 2003/71/EG är tillämpliga.
- (18) Om enligt artikel 22.7 i kommissionens prospektförordning tillämplig på EU-prospekt en emittent behöver utarbeta ett tillägg för upplysningar i grundprospektet som endast avser en eller flera specifika emissioner, ska investerarnas rätt att återkalla sina *beslut* enligt artikel 16.2 i direktiv 2003/71/EG endast tillämpas på den berörda enskilda emissionen och inte på några andra emissioner av värdepapper i grundprospektet.

ANVISNING (styckena 19–25)

- (19) Komplettering av prospektet utan onödigt dröjsmål enligt 4 kap. 14 § i VPML gäller enligt Finansinspektionens tolkning fel, brister och väsentlig ny information som uppdagas så länge erbjudandet är giltigt eller innan värdepapperen noteras på börsen. Annars bör ett grundprospekt vid behov kompletteras enligt 4 kap. 14 § i VPML före varje enskild emission.

- (20) Enligt Finansinspektionens tolkning gäller kompletteringskyldigheten enligt 4 kap. 10 § 3 mom. i VPML såväl grundprospektet som villkoren för enskilda emissioner av värdepapper som emitteras under grundprospektet.
- (21) Information om rätten att återkalla beslut ska med stöd av 4 kap. 14 § 3 mom. i VPML ges i samband med rättelsen eller kompletteringen. Finansinspektionen rekommenderar att informationen vid behov lämnas i kompletteringsdokumentet, om rätten att återkalla ett beslut på basis av artikel 22.7 i kommissionens prospektförordning gäller endast en viss emission.
- (22) Finansinspektionen rekommenderar att kompletteringar av grundprospekt görs på ett konsekvent sätt. Om emittenten till exempel tidigare kompletterat grundprospektet med en delårsrapport, bör prospektet fortsatt kompletteras med delårsrapporter utan onödigt dröjsmål. Om dock emittenten vid tidpunkten för offentliggörandet av delårsrapporten inte har några värdepapperserbjudanden under teckning eller några värdepapper onoterade, kan grundprospektet kompletteras med delårsrapporten först i samband med följande emission.
- (23) Om grundprospektets giltighet upphör under teckningstiden för ett värdepapper eller innan det eventuellt tagits upp till handel på en reglerad marknad och emittenten offentliggör ett nytt grundprospekt, är situationen enligt Finansinspektionens tolkning jämförbar med en komplettering av grundprospektet och för investerare som genomfört teckning uppstår således rätt att återkalla beslutet med stöd av 4 kap. 14 § 3 mom. i VPML.
- (24) I de situationer som nämns i stycke 23 införlivas de allmänna villkoren i det gamla grundprospektet enligt artikel 28.1.5 i kommissionens prospektförordning i det nya grundprospektet genom hänvisning och Finansinspektionen rekommenderar att i villkoren för enskilda emissioner presenteras följande information om att grundprospektet bytts ut:
- Information om att prospektet kompletteras med ett nytt grundprospekt under värdepapperens teckningstid eller innan de tas upp till handel
 - Uppskattad tidpunkt för offentliggörande av det nya grundprospektet (senast samma dag som de föregående grundprospektet upphör att gälla)
 - Påminnelse till investerare som överväger placering att ny information om emittenten ges i det nya grundprospektet
 - Omnämmande av tecknarens möjlighet att återkalla sitt beslut med anledning av offentliggörandet av det nya grundprospektet. (*Utfärdat 25.11.2015, gäller från 26.11.2015*)
- (25) Förutom det som konstateras i detta kapitel tillämpas avsnitt 7.5 på komplettering av grundprospekt.

9 Uppföranderegler

9.1 Uppföranderegler vid erbjudande av värdepapper

- (1) Enligt 1 kap. 2 § i VPML får på värdepappersmarknaden inte tillämpas förfaranden som strider mot god värdepappersmarknadssed.
- (2) Enligt 10 kap. 2 § 1 mom. i lagen om investeringstjänster ska tillhandahållare av investeringstjänster och sidotjänster handla hederligt, opartiskt och professionellt samt på ett sätt som är förenligt med kundernas intressen.
- (3) Bestämmelserna i detta kapitel tillämpas på såväl den som erbjuder värdepapper som på den som tillhandahåller investeringstjänster, om ingenting annat har angetts.

ANVISNING (styckena 4–13)

- (4) Enligt 10 kap. 2 § 1 mom. i lagen om investeringstjänster är tillhandahållare av investeringstjänster skyldiga att behandla investerare opartiskt. Finansinspektionen rekommenderar att alla investerarna i målgruppen för erbjudandet i mån av möjlighet ges lika möjligheter att delta i erbjudandet.
- (5) Om investerarna inte har fått tillräcklig informationen på förhand, rekommenderar Finansinspektionen att de ges möjlighet att ta del av informationen före teckningsbeslutet. Den information som krävs enligt värdepappersmarknadslagen bör oavbrutet finnas tillgänglig på teckningsstället under hela erbjudandeperioden.
- (6) Om investerarna innan emissionens teckningsperiod inleds kan teckna värdepapper som s.k. förhandsteckning eller om investerarna på förhand kan ge en fullmakt för teckning av värdepapper, rekommenderar Finansinspektionen att tillräcklig information om detta lämnas i prospektet. Om förhandsteckningar eller fullmakter tas emot redan innan prospektet offentliggörs, bör denna omständighet offentliggöras i god tid innan förhandsteckningar eller fullmakt börjar tas emot. I detta fall bör investerarna även beredas möjlighet att bekanta sig med prospektet innan teckningarna blir bindande för dem.
- (7) Finansinspektionen rekommenderar att teckningssystemets driftssäkerhet och tillräckliga kapacitet och tillförlitlig identifiering av tecknarna ombesörjs vid teckningar på Internet. Det bör vidare ses till att investerarna har en reell möjlighet att teckna de aktier som bjuds ut. Det bör vara möjligt för tecknaren att kontrollera teckningens innehåll och att teckningen har mottagits.
- (8) Om avsikten är att under erbjudandeperioden informera om efterfrågan på erbjudandet, rekommenderar Finansinspektionen att även detta nämns i prospektet. Om information om efterfrågan ges, bör detta göras regelbundet med de intervaller som anges i prospektet,

och informationen bör åtminstone omfatta det antal aktier som efterfrågas till erbjudandepriset.

- (9) Finansinspektionen rekommenderar att erbjudandet inleds och avslutas samtidigt på alla teckningsställen. Teckningstiderna för erbjudandets olika kvoter (trancher) kan docka skilja sig från varandra.
- (10) Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter 4 kap. 6 § i VPML att i prospektet finns tillräckliga uppgifter om villkoren för avbrytande av teckningstiden. Finansinspektionen rekommenderar att erbjudandet inte avbryts under den första teckningsdagen, inte heller mitt under en dag. Om erbjudandet avbryts, bör information om detta offentliggöras omedelbart efter att avbrottet har skett. Ett erbjudande bör avbrytas samtidigt på alla teckningsställen. Det bör dessutom ses till att den egentliga teckningsperioden inte förlorar i betydelse på grund av ett stort antal förhands- eller fullmaktsteckningar enligt stycke 6 ovan.
- (11) Finansinspektionen rekommenderar att information om fördelningen av teckningarna mellan olika investerargrupper (främst allmänheten och institutionella investerare samt investerare i Finland och i andra stater) samt de tilldelningsprinciper som har tillämpats offentliggörs efter det att erbjudandet upphört och att det görs på ett sådant sätt att det inte uppstår en vilseledande uppfattning om totalefterfrågan.
- (12) Finansinspektionen rekommenderar att alla tecknare omedelbart, skriftligen eller annars bevisligen, lämnas meddelande om det antal aktier som de har tilldelats eller besked om att de inte har tilldelats några aktier.
- (13) Om inget sådant prospekt som förutsätts av lagen har offentliggjorts om erbjudandet av värdepapper, även om ett dylikt prospekt borde ha offentliggjorts, rekommenderar Finansinspektionen att de investerare som har gjort en teckning bereds möjlighet att återta sin teckning. Detta gäller även i situationer där skyldigheten att offentliggöra ett prospekt inte har uppstått, men där investeringsbeslutet har baserat sig på annat material som har visat sig vara vilseledande eller som inte överensstämmer med verkligheten.

9.2 Utredningsarbete före börsintroduktion

ANVISNING (styckena 14–17)

- (14) Finansinspektionen rekommenderar att före börsnoteringen av bolaget genomförs en utredning (due diligence) av bolagets verksamhetsmässiga och strukturella förutsättningar att fungera som ett börsnoterat bolag, dvs. en kartläggning av de s.k. kvalitativa förutsättningarna för börsintroduktion. Avsikten med utredningen är vidare att säkerställa att i prospektet ges tillräcklig information om bolaget och koncernen. Genom utredningsarbetet erhålls också information för fastställande av bolagets värde.
- (15) De kvalitativa förutsättningarna för börsintroduktion är bl.a. aktualiteten, tillförlitligheten och kvaliteten av de finansiella rapporter som bolaget tar fram, en adekvat uppföljning av rapporterna, realistiska och tillförlitliga prognoser samt hänsyn till informationskyldigheten i ledningens arbetssätt och resursfördelning samt i de interna instruktionerna.
- (16) Finansinspektionen rekommenderar att den tillhandahållare av investeringstjänster som fungerar som emissionsinstitut eller garant har systematiska rutiner för utredningen. Ett



kort sammandrag över utförda utredningar bör dessutom upprättas så att det i efterhand går att få samlad information om utredningsarbetet och observationerna. Finansinspektionen kan i sitt tillsynsarbete be om ett sammandrag över utförda utredningar, om inspektionen anser det nödvändigt.

- (17) I en bilaga till denna anvisning ges en beskrivning av de delområden och mål som Finansinspektionen rekommenderar att utredningsarbetet åtminstone bör täcka. En utredning bör likaså genomföras vid betydande strukturaffärer.

9.3 Marknadsföringsmaterial vid erbjudanden

- (18) Enligt 1 kap. 3 § i VPML får osann eller vilseledande information inte ges vid marknadsföring av värdepapper och andra finansiella instrument.
- (19) Enligt 5 kap. 4 § i VPML ska marknadsföringsmaterial som har samband med ett erbjudande eller upptagande till handel på en reglerad marknad tillställas Finansinspektionen senast då marknadsföringen inleds. Marknadsföringsmaterialet ska hänvisa till prospektet och ange var prospektet finns tillgängligt.
- (20) Om enligt artikel 34.2 i kommissionens prospektförordning inget prospekt krävs i enlighet med prospektdirektivet, ska alla eventuella annonser innehålla en varning om detta om inte upprättaren av prospektet väljer att offentliggöra ett prospekt som överensstämmer med prospektdirektivet och -förordningen.

ANVISNING (styckena 21–28)

- (21) Enligt artikel 15.3 i prospektdirektivet ska den information som presenteras i marknadsföringsmaterialet också vara förenlig med informationen i prospektet. Enligt Finansinspektionens tolkning är marknadsföringen vilseledande på det sätt som avses i 1 kap. 3 § i VPML om avsteg görs från detta krav i direktivet.
- (22) Finansinspektionen kommenterar i regel inte marknadsföringsmaterialet annat än i samband med börsintroduktioner och emittenter som för första gången erbjuder värdepapper.
- (23) Allt det material som innehåller hänvisningar till det erbjudande eller den börsintroduktion som marknadsförs är enligt Finansinspektionens tolkning sådant marknadsföringsmaterial som avses i 5 kap. 4 § i VPML. Sådant material är till exempel tidningsannonser, affischer och kampanjbrev. Manuskripten för radio- och televisionreklam ska lämnas in till Finansinspektionen och på begäran senare även de färdiga reklaminslagen. Material som hänför sig till evenemang med inbjudna gäster ska sändas till Finansinspektionen på begäran. Om emittenten senare ändrar marknadsföringsmaterialet, ska även de ändrade versionerna sändas till Finansinspektionen.
- (24) Om en marknadsföringskampanj inleds innan det egentliga erbjudandet träder i kraft, ska marknadsföringsmaterialet med stöd av 5 kap. 4 § i VPML sändas till Finansinspektionen senast då marknadsföringen inleds. Finansinspektionen rekommenderar att i materialet i så fall anges när erbjudandet träder i kraft och när prospektet kommer att offentliggöras. Om marknadsföringsmaterialet för ett erbjudande innehåller en hänvisning till sådana villkor för erbjudandet som inte har fastställts slutgiltigt, bör det tydligt framgå av

marknadsföringsmaterialet vilka villkor som är slutliga och vilka som är preliminära till exempel på grund av prissättningen.

- (25) Finansinspektionen rekommenderar att extra noggrannhet iakttas avseende den information som ges under förhandsmarknadsföring (premarketing, market testing) som görs i syfte att kartlägga intresset hos professionella och andra potentiella investerare innan erbjudandet offentliggörs. Då bör den information som ges om planerade arrangemang begränsas till det nödvändiga för förhandsmarknadsföringen, informationens konfidentiella karaktär bör understrykas och mottagarna bör påminnas om att de omfattas av insiderreglerna och ingår i företagsspecifika insiderregister³⁵.
- (26) Marknadsföringsmaterialet kan sändas antingen till e-postadressen esitteet@finanssivalvonta.fi eller till Finansinspektionens registratur.
- (27) Enligt prospektdirektivet är den varning som förutsätts i artikel 34 i kommissionens prospektförordning obligatorisk endast när det gäller tillämpningsområdet för EU-prospekt, dvs. situationer där värdepapper erbjuds under en tolv månadersperiod för ett sammanlagt värde av minst 5 000 000 euro eller där ansökan görs om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad. Finansinspektionen rekommenderar att en motsvarande varning införlivas i marknadsföringsmaterialet också då värdepapper erbjuds under en tolv månadersperiod för ett sammanlagt värde av minst 1 500 000 euro och inget nationellt prospekt har offentliggjorts om erbjudandet.
- (28) Marknadsföringen av värdepapper har också behandlats i Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar 15/2013 om marknadsföring av finansiella tjänster och produkter.

9.4 Tilldelning

- (29) En plan för fördelning och tilldelning³⁶ jämte tilldelningsprinciper³⁷ ska beskrivas i aktieprospekt som upprättas enligt kommissionens prospektförordning.

ANVISNING (styckena 30–34)

- (30) Avseende det totala erbjudandet ska i prospektet med stöd av kommissionens prospektförordning anges tillräckliga uppgifter om erbjudandets eventuella fördelning på kvoter (trancher) avsedda för olika investerargrupper, dvs. information om hur det erbjudna antalet fördelas mellan allmänheten, eventuella anställda och institutionella investerare.
- (31) I prospektet ska med stöd av kommissionens prospektförordning³⁸ beskrivas eventuella maximiförändringar och minimiprocentssatser av trancherna. Finansinspektionen rekommenderar att trancherna för olika målgrupper inte får ändras obegränsat utan att allmänheten garanteras en viss minimitranch, som inte får sänkas om emissionen fulltecknas eller övertecknas.

³⁵ Se 13 kap. 7 § i VPML.

³⁶ Se punkt 5.2 i bilaga III till kommissionens prospektförordning. Också i prospekt för skuldebrev med ett nominellt värde på mindre än 100 000 euro (punkt 5.2 i bilaga V till prospektförordningen) och prospekt för derivatinstrument (punkt 5.2 i bilaga XII till prospektförordningen) bör en plan för fördelning och tilldelning beskrivas, men ingen presentation av tilldelningsprinciper krävs.

³⁷ Se punkt 5.2.3 i bilaga III till kommissionens prospektförordning.

³⁸ Se punkt 5.2.3 i bilaga III till kommissionens prospektförordning.



- (32) Om en investerare kan delta i emissionen via flera olika trancher, rekommenderar Finansinspektionen att detta nämns i prospektet. Om en sådan möjlighet inte finns, bör förfarandet när det gäller teckningar som har gjorts i flera trancher beskrivas.
- (33) Finansinspektionen rekommenderar att i prospektet nämns ifall tilldelningen vid överteckning baserar sig på till exempel teckningsordningen.
- (34) Finansinspektionen rekommenderar att uppgifterna om tilldelningsprinciper enligt kommissionens prospektförordning presenteras på motsvarande sätt även i nationella prospekt.

9.5 Stabilisering

- (35) Enligt 14 kap. 4 § 1 mom. i VPML ska på sådan handel där en emittent förvärvar egna aktier eller en tillhandahållare av investeringstjänster låser fast priset på värdepapper i enlighet med vad som föreskrivs i kommissionens återköpsförordning inte tillämpas vad som föreskrivs om marknadsmanipulation i 14 kap. 3 § i VPML.
- (36) Enligt 14 kap. 2 § 9 mom. i VPML ska på sådan handel med finansiella instrument där emittenten förvärvar egna aktier eller en tillhandahållare av investeringstjänster stabiliserar priset på värdepapper i enlighet med vad som föreskrivs i kommissionens återköpsförordning inte tillämpas vad som föreskrivs om utnyttjande av insiderinformation i 14 kap. 2 § i VPML.
- (37) Enligt artikel 9.2 i kommissionens återköpsförordning ska närmare uppgifter om alla stabiliseringstransaktioner anmälas av emittenter, erbjudare eller andra personer som genomför stabiliseringen, oavsett om dessa handlar för sådana personers räkning eller inte, till den behöriga myndigheten för den reglerade marknaden senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att transaktionen utfördes.

ANVISNING (stycke 38)

- (38) Enligt Finansinspektionens tolkning är det tillräckligt att anmäla stabiliseringstransaktionernas inledningsdatum på sjunde handelsdagen efter att transaktionerna inleddes och på motsvarande sätt avslutningsdatumet på sjunde handelsdagen efter att transaktionerna avslutades. I anmälningarna bör lämnas uppgifter om kontaktpersoner som kan ge ytterligare information vid behov. Anmälningarna bör sändas per e-post till adressen markkinat@finanssivalvonta.fi.

10 Upphävda föreskrifter och anvisningar

När dessa anvisningar träder i kraft upphäver de följande föreskrift.

- Finansinspektionens standard 5.2a om erbjudande och börsnotering av värdepapper.

11 Ändringshistorik

Anvisningarna har ändrats på följande sätt sedan ikraftträdandet:

Utfärdade 25.11.2015, gäller från 26.11.2015

- Förteckningen i avsnitt 2.2 har kompletterats med en ny strecksats
- Styckena 3, 6 och 10 i kapitel 4 har ändrats
- Styckena 19 och 27 i kapitel 5 har ändrats
- Stycke 3 i kapitel 6 har ändrats
- Styckena 3 och 71 i kapitel 7 har ändrats, ett nytt stycke 46 har lagts till i kapitlet och de tidigare styckena 76 och 80 har upphävts, vilket har lett till en omnumrering av styckena i kapitlet och en ändring av hänvisningen i det omnumrerade stycket 51
- Stycke 8 i kapitel 8 har ändrats, det tidigare stycket 11 har upphävts, vilket har lett till en omnumrering av styckena i kapitlet och en ändring av hänvisningen i det omnumrerade stycket 24.

Ändringarna beror på ändringen av värdepappersmarknadslagen (L 1278/2015). Samtidigt har anvisningarna kompletterats med en hänvisning till de tekniska standarderna rörande tillägg till prospektet.

12 Bilagor

Till dessa anvisningar hör följande bilagor.

- Bilaga: Utredningsarbete före börsintroduktion.