



Ansvar for aktionærerne,
herunder i lyset af nye prospektregler i
medfør af Listing Act

EU Listing Act | Simplificering af reglerne for udbud

- Fondsbørslove, børsetiske regler, prospektdirektiver og -forordningen
- Kapitalmarkedsunionen og prospektforordningen 2017 (2019)
- Listing Act 2024 (2024/2809)

- Præambel 6: ”For at gøre Unionens offentlige markeder mere attraktive er det nødvendigt at fjerne hindringer, der skyldes prospektdokumentets længde og kompleksitet samt de høje omkostninger, der er forbundet med det, både [for] børsintroduktion, og når virksomhederne får adgang til offentlige markeder ved sekundære udstedelser [...]”. OG ” Af samme grund bør der også ses nærmere på varigheden af de kompetente myndigheders procedurer for kontrol og godkendelse af disse prospekter og den manglende konvergens mellem disse procedurer i hele Unionen”.



14 sider
(1992)



30 sider
(1992)



100 sider
(1992)



141 sider
(2010)



244 sider



317 sider



315 sider



176 sider



449 sider



308 sider



331 sider



300 sider



312 sider



224 sider



325 sider



381 sider

EU Listing Act | Væsentlige ændringer

- **Forhøjelse af grænsen for prospektpligten**
 - Tidligere grænser for prospektpligten på 1 mio. EUR og 8 mio. EUR (valg for medlemsstaterne) forhøjes til 12 mio. EUR (med mulighed for at vælge 5 mio. EUR).
- **ABB grænse forhøjes til 30%**
 - Tidligere grænser for accelererede bookbuildings (udbud uden prospekt) forhøjes til 30% fra 20% (over 12 mdr).
 - OBS, vedtægtsmæssige begrænsninger og ISS / Glass Lewis
- **Undtagelse for prospektpligten for rights issues (både udbud og optagelse)**
 - Undtagelse indføres hvis man har været optaget i minimum 18 mdr. (minus overtagelsestilbud, fusion, spaltning, omstrukturering og insolvenssituationer)
 - Krav om ”oplysningsdokument” på maks. 11 trykte sider (alene basisinformation)
- **Øvrige indholdsmæssige justeringer, f.eks.**
 - Generelt krav i Art. 6, stk. 4, om at *”Et prospekt, der vedrører aktier, må være på højst 300 trykte A4-sider”*
 - Omfatter ikke resumé og der er undtagelser for bl.a. *”kompleks regnskabshistorie”* og internationale udbud
 - EU-opfølgingsprospekter (formatet eksisterer allerede og kræver forudgående notering)
 - Resumé højst 7 trykte sider, samlet maksimalt 50 trykte sider
 - Vækstprospekter (formatet eksisterer allerede og kræver SMV eller udbud under 50 mio. EUR)
 - Samlet maksimalt 75 trykte sider
- **Yderligere regulering af godkendelsesprocessen**
 - Yderligere regulering af godkendelsesprocessen og fastsættelse (via delegerede akter) vedr. (i) kontrol af prospekter, (ii) anmodning af oplysninger, (iii) maksimale godkendelsesperioder.

EU Listing Act | Emner til overvejelse (og opfølgning over resten af sessionen)



- Er der rum for en simplificering af prospekterne i lyset af den internationale karakter af kapitalmarkederne og behov på investorside?
- Hvad betyder en simplificering for verifikationsinstituttet og ansvaret?
- Er prospekterne udfordringen eller er der andre problematiske forhold i processen?