



**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN**

9. december 2014

Besvarelse af spørgsmål 58 alm. del stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 11. november 2014 efter ønske fra Preben Bang Henriksen (V).

**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET**
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes redegøre for reglerne for prospektansvar i forbindelse med børsintroduktioner. Ministeren bedes samtidig redegøre for, om der findes formkrav eller maksimum for oplysningernes omfang ("information overload"), hvorved bemærkes, at den seneste børsintroduktion (O W Bunkers) var medfulgt af et prospekt på 272 særdeles tætskrevne sider – en størrelse der får enhver relevant oplysning til at fortone sig.

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr 10 09 24 85
EAN nr. 5798000026001
evm@evm.dk
www.evm.dk

Svar:

Formålet med et prospekt er at sætte investorer i stand til at træffe en investeringsbeslutning på et oplyst grundlag. Prospektreglerne stammer fra EU-prospektdirektivet, der harmoniserer kravene til udarbejdelse, herunder undtagelsesbestemmelser, godkendelse og udsendelse af det prospekt der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked. Reglerne er implementeret i lov om værdipapirhandel m.v. og prospektbekendtgørelsen. Krav til oplysningerne i et prospekt er fastlagt i EU-prospektforordningen.

Overordnet skal et prospekt indeholde oplysninger, der anses som fornødne for, at investorerne og deres investeringsrådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over udstederen og de værdipapirer, som udbydes til offentligheden eller optages til handel. Prospektet skal derved indeholde oplysninger, der sætter investor i stand til at træffe beslutning om at investerer på et kvalificeret grundlag.

I godkendelsesprocessen kontrollerer Finanstilsynet, om de informationer, der i henhold til prospektforordningen skal fremgå af prospektet, er til stede, og om der er taget positiv stilling til samtlige punkter i forordningen. Finanstilsynet foretager ikke en materiel gennemgang af prospektet, hvilket bevirker, at Finanstilsynet ikke i udgangspunktet foretager en kontrol af korrektheden af oplysningerne.

Hvis der er oplysningskrav, der ikke er opfyldt eller oplysningerne i prospektet er utilstrækkelige, direkte forkerte, i modstrid med eller i uoverensstemmelse med oplysninger givet andetsteds i prospektet, bliver udsteder anmodet om at korrigere eller uddybe oplysningen.

Det er udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse

til handel på et reguleret marked, der er ansvarlig for, at oplysningerne i prospektet er korrekte og fyldestgørende.

I prospektet skal der være en ansvarserklæring fra de ansvarlige for prospektet. Erklæringen gives og underskrives som udgangspunkt af udsteders bestyrelse og direktion.

I erklæringen skal det fremgå, at de ansvarlige har gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Ved udarbejdelsen af et prospekt skal der anvendes de skemaer og moduler, der er fastsat i Prospektforordningen, afhængig af, hvilken type udsteder eller udstedelser og værdipapir der er tale om.

Der er derved meget faste rammer for, *hvilke* oplysninger der som minimum skal være i et prospekt, men der er ikke et minimums- eller maksimumskrav for oplysningernes *omfang*, og derved prospektets længde.

Dog er der maksimumkrav til prospektets resume, der anses for en vigtig informationskilde for private investorer. Resuméets længde skal svare til udstederens og de udbudte værdipapirers kompleksitet, men må ikke udgøre mere end enten 15 sider eller 7 pct. af længden af prospektet.

Ved beregning af resumeets længde i forhold til prospektets længde, skal der tages udgangspunkt i det af Finanstilsynet godkendte prospekt, inklusive de oplysninger udsteder ikke har optrykt i prospektet, men som ved henvisning til ekstern materiale indgår i beregningen af prospektets samlede længde.

I det konkrete tilfælde med OW Bunker har Finanstilsynet godkendt det engelske prospekt. Heri udgør resumeet 22 sider ud af 301 sider, svarende til 7 pct.