

FINNIUS

Prospectus update Q1/2025

Het prospectusteam van Finnius zet de belangrijkste ontwikkelingen ten aanzien van goedkeurde prospectussen op een rij. Het betreft aandachtspunten van de AFM, markttrends die door ESMA zijn gesignaleerd en een ESMA consultatie omtrent richtlijnen voor het basisprospectus.

Het opstellen en laten goedkeuren van een prospectus is vaak een uitdagende stap voor ondernemingen die effecten (denk bijvoorbeeld aan obligaties of (certificaten van) aandelen) aan beleggers willen uitgeven of op de beurs willen laten noteren. De AFM heeft onlangs aandachtspunten [gepubliceerd](#) waarop zij zich in 2025 in het bijzonder zal richten bij de beoordeling en de goedkeuring van prospectussen. Wij lichten deze eruit:

! Aandachtspunt 1 – nieuwe prospectusvereisten

Er zal een aantal nieuwe prospectusvereisten voortvloeien uit de EU Listing Act.¹ Deze Europese verordening treedt in 3 fasen in werking; de eerste fase op 4 december 2024. Een deel van de wijzigingen uit deze eerste fase heeft betrekking op de inhoud van het prospectus. Deze zijn volgens de AFM in het bijzonder relevant bij het opstellen van een (basis)prospectus. De AFM wijst onder meer op de wijzigingen met betrekking tot risicofactoren in het prospectus. De AFM zal hierop dus ook extra aandacht vestigen bij de goedkeuring van een prospectus. Daarnaast is sinds 4 december 2024 als gevolg van de EU Listing Act niet langer een supplement vereist om nieuwe jaarlijkse en tussentijdse financiële informatie toe te voegen aan een basisprospectus. Dergelijke toekomstige financiële informatie kan door middel van verwijzing in het basisprospectus worden opgenomen, waaronder een hyperlink naar de publicatiepagina.

! Aandachtspunt 2 – EU-groei-uitgifteprospectus

De EU Listing Act zal bij de tweede implementatiefase, in maart 2026, het bestaande regime van het EU-groei-prospectus vervangen. Hiervoor komt het zogeheten EU-groei-uitgifteprospectus in de plaats. Met deze vervanging wordt beoogd om het lichtere prospectusregime voor MKB-ondernemingen nog aantrekkelijker te maken. Ook worden de vrijstellingen op de prospectusplicht rondom secundaire uitgaven van effecten verbreed en enkele bestaande vrijstellingsdrempels voor de prospectusplicht verhoogd. Vanaf volgend jaar zullen uitgevende instellingen dus ook rekening moeten houden met deze wijzigingen onder het prospectusregime. Daarmee zou het aantrekken van kapitaal via kapitaalmarkten weer wat laagdrempeliger en aantrekkelijker moeten worden.

¹ Zie voor meer informatie ook de Finnius Vooruitblik 2025, p. 93 ([link](#))

FINNIUS

! Aandachtspunt 3 – duurzaamheid en kunstmatige intelligentie

Overige thema's die de AFM benoemt zijn duurzaamheid en kunstmatige intelligentie. Ook op deze aspecten zal, voor zover relevant voor een beoogde aanbieding van effecten, dus een nadruk komen te liggen bij de goedkeuring van prospectussen. Uitgevers van Europese groene obligaties worden verzocht de AFM tijdig te informeren over dergelijke plannen, zodat de AFM hiermee in haar planning rekening kan houden. De AFM voorziet namelijk dat de beoordeling van prospectussen voor dergelijke groene obligaties meer tijd in beslag kan nemen omdat dit nieuw voor haar is als gevolg van de Europese verordening voor groene obligaties die op 21 december 2024 in werking is getreden.

Markttrends

ESMA publiceert ieder jaar een rapport met de marktontwikkelingen, goedkeuringsstatistieken en trends in prospectussen binnen de EU. Het rapport van 2024 over het jaar 2023 is [hier](#) te raadplegen.

De **key takeaways** zijn:

- ➔ **Aanhoudende daling in prospectusgoedkeuringen**, vooral door economische onzekerheden en een afname van beursintroducties.
- ➔ **Sterke stijging van de waarde van aangeboden effecten**, gedreven door obligatie-uitgiften.
- ➔ **De meeste prospectussen zien op niet-aandelen prospectussen**, waarbij gebruik wordt gemaakt van een basisprospectus met finale voorwaarden voor specifieke uitgiften. **Aandelenprospectussen** bestaan juist vaak uit een prospectus dat bestaat uit één document.
- ➔ **EU-groeiopropectus gebruik daalt**, mogelijk door macro-economische factoren zoals inflatie en rentebeleid. Zweden blijft dominant met 57% van alle goedgekeurde EU-groeiopropectussen.
- ➔ **Secundaire emissies en universele registratiedocumenten nemen toe**, wat wijst op groeiend vertrouwen van gevestigde uitgevende instellingen.
- ➔ **Hoge concentratie in enkele landen**, met name Luxemburg, Ierland en Zweden als belangrijke goedkeuringslocaties voor prospectussen.

What's new?

ESMA is op 18 februari 2025 een [consultatie](#) gestart waarin richtlijnen zijn opgenomen om te verduidelijken wanneer een supplement bij een basisprospectus als een introductie van een nieuw type effect moet worden beschouwd. Dit is niet toegestaan, maar omdat nationale toezichthouders hier anders mee omgaan, leidt dit tot inconsistenties en onzekerheid voor marktdeelnemers. Op de consultatie kan tot en met 19 mei 2025 worden gereageerd.

De **richtlijnen** die door ESMA zijn geformuleerd luiden als volgt:

FINNIUS

- ❖ **Richtlijn 1** – Een supplement mag alleen informatie bevatten die relevant is voor de beoordeling van effecten die al in het basisprospectus worden beschreven. Het mag geen nieuwe soorten effecten introduceren, zoals (i) een nieuw type onderliggende waarde, (ii) een nieuwe garantie, (iii) een nieuwe step-up/step-down renteverplichting of (iv) een nieuwe fixed-to-floating renteverplichting. Een verhoging van het totale nominale bedrag van de aanbieding is wel informatie die een uitgevende instelling kan (en zelfs moet) vermelden door middel van een supplement.
- ❖ **Richtlijn 2** – Uitgevers moeten bij het opstellen van een basisprospectus rekening houden met alle soorten effecten die ze tijdens de geldigheidsperiode willen uitgeven en deze van tevoren opnemen in het prospectus.

What's next?

Is uw onderneming van plan effecten uit te geven of deze te laten noteren op de beurs en wilt u hiervoor een prospectus laten opstellen, dan helpen wij u graag verder op weg. Finnius navigeert u graag door deze prospectusregels en kan assisteren bij het opstellen van het prospectus en de begeleiding van de goedkeuring van het prospectus bij de AFM. Ook kunnen wij u verder adviseren over het juist toepassen van vrijstellingen op de verplichting om een prospectus op te stellen.



Rosemarijn Labeur

Partner

Rosemarijn.labeur@finnius.com

M: +31 (0)6 316 703 94



Tim de Wit

Partner

tim.de.wit@finnius.com

M: +31 (0)6 110 045 26



Maurice van Oosten

Senior Associate

maurice.van.oosten@finnius.com

M: +31 (0)6 508 484 85



Daniëlle van de Vijver

Associate

danielle.van.de.vijver@finnius.com

M: +31 (0)6 214 804 53