

Update AFM prospectustoezicht: aandachtspunten voor 2025

Geachte heer/mevrouw,

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) informeert u graag over enkele specifieke aandachtspunten waarop ons prospectusteam zich in 2025 zal richten bij de beoordeling van (basis)prospectussen en supplementen. Net als voorgaande jaren verwachten wij in de eerste maanden van het jaar een piek in aanvragen voor het updaten van basisprospectussen en registratiedocumenten. Door deze aandachtspunten proactief te delen, willen wij uitgevende instellingen ondersteunen en bijdragen aan een vlot en efficiënt goedkeuringsproces.

EU Listing Act

Aanpassingen op Level 1

De Prospectusverordening (EU) 2017/1129 is onlangs gewijzigd door de EU Listing Act, die in december 2024 in werking is getreden. De meeste wijzigingen die invloed hebben op de inhoud van het prospectus, zijn nog niet van toepassing. Deze wijzigingen zullen nog worden geïmplementeerd in gedelegeerde handelingen. Echter, enkele wijzigingen op Level 1 die al van kracht zijn, kunnen de inhoud van het prospectus wel raken en zijn daarom relevant om rekening mee te houden bij het opstellen van prospectussen en supplementen. Voorbeelden hiervan zijn: de verlenging van de minimale intrekingsperiode van twee naar drie dagen bij supplementen of een prijsvaststellingsverklaring, de bepaling in artikel 23 van de Prospectusverordening waarin staat dat een supplement niet kan worden gebruikt om een nieuw type effect toe te voegen aan een basisprospectus, wijzigingen met betrekking tot risicofactoren en de mogelijkheid om toekomstige financiële informatie door middel van verwijzing op te nemen. De laatste twee punten worden hieronder nader toegelicht.

Aanpassingen op Level 2

Eind 2024 is de consultatieperiode van ESMA over het concept technisch advies met betrekking tot de Prospectusverordening en het updaten van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 over metadata afgerond. ESMA zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2025 haar definitieve technisch advies aan de Europese Commissie publiceren, gebaseerd op de ontvangen feedback ([link](#)). Vervolgens zal de Europese Commissie de gewijzigde gedelegeerde verordeningen (EU) 2019/980 en (EU) 2019/979 vaststellen. Deze wijzigingen worden per 5 juni 2026 van kracht, waarna prospectussen aan de nieuwe vereisten moeten voldoen om goedgekeurd te worden. Wij verwachten dat dit belangrijke gevolgen zal hebben voor de vorm en inhoud van het prospectus en voor de goedkeuringsprocedure. Wij zullen hierover aanvullende informatie verstrekken zodra dit beschikbaar en nodig is.

Risicofactoren

De EU Listing Act heeft ook artikel 16 van de Prospectusverordening gewijzigd, dat betrekking heeft op risicofactoren. Belangrijke wijzigingen zijn: prospectussen mogen geen risicofactoren bevatten die te algemeen zijn, louter als disclaimer dienen, of die geen duidelijk beeld geven van de specifieke risico's waarvan beleggers zich bewust moeten zijn. Ook moet de volgorde van risicofactoren binnen elke categorie overeenkomen met de inschatting van de uitgevende instelling over de materiële relevantie ervan.

Wij willen graag het belang van de naleving van deze wijzigingen benadrukken, omdat de risicofactoren een belangrijk onderdeel zijn van het prospectus voor beleggers en omdat wij merken dat uitgevende instellingen vaak moeite hebben met naleving van artikel 16 en de ESMA-richtlijnen. Daarom zullen wij hier extra op letten bij de beoordeling van prospectussen. Zo zien wij regelmatig nog risicofactoren die onvoldoende specifiek zijn of waarvan de materialiteit niet helder wordt aangegeven. 'Materialiteit' verwijst naar de waarschijnlijkheid dat een risico zich voordoet en de ernst van de negatieve impact ervan indien het risico zich daadwerkelijk verwezenlijkt. Ook constateren wij nog vaak dat informatie in de risicofactoren (inclusief gerelateerde informatie elders in het prospectus) verouderd is. Om opmerkingen hierover te voorkomen, adviseren wij

uitgevende instellingen om zorgvuldig na te gaan of elke risicofactor en bijbehorende informatie volledig voldoet aan artikel 16 en de ESMA-richtlijnen.

Geen supplement vereist voor nieuwe financiële informatie

Een verlichting voor uitgevende instellingen die door de EU Listing Act is ingevoerd, is dat per 4 december 2024 een supplement niet langer nodig is om nieuwe jaarlijkse en tussentijdse financiële informatie toe te voegen aan een basisprospectus. Deze toekomstige financiële informatie kan in plaats daarvan al in het basisprospectus door middel van verwijzing worden opgenomen. Uitgevende instellingen die van deze optie gebruik willen maken, dienen in het prospectus bij de sectie over documenten opgenomen d.m.v. verwijzing het volgende te vermelden:

- Welke toekomstige financiële informatie wordt opgenomen.
- Welke specifieke onderdelen van financiële informatie worden opgenomen (indien niet het hele document).
- De verwachte publicatiedatum.
- Een hyperlink naar de specifieke webpagina waarop de financiële informatie zal worden gepubliceerd.
- Dat de financiële informatie die na de goedkeuringsdatum wordt gepubliceerd, niet door de AFM is beoordeeld tijdens de goedkeuring van het prospectus.

Europese groene obligaties

De Europese Green Bond Verordening is op 21 december 2024 in werking getreden en introduceert uniforme standaarden voor de uitgifte van Europese groene obligaties, met als doel transparantie te verbeteren en greenwashing te voorkomen. Het prospectusteam van de AFM is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van deze verordening. Omdat de beoordeling van prospectussen met Europese groene obligaties nieuw voor ons is, kan deze beoordeling meer tijd in beslag nemen dan gebruikelijk. Wij stellen het daarom op prijs als uitgevende instellingen die Europese groene obligaties willen uitgeven, ons tijdig op de hoogte stellen van hun plannen hierover, inclusief de verwachte indieningsdatum van hun prospectus. Voor praktische informatie over de indiening en publicatie van documentatie hieromtrent verwijzen wij naar onze website: [link](#).

Duurzaamheid

Duurzaamheid blijft een prioriteit bij het toezicht op kapitaalmarkten. Meer informatie hierover vindt u in de meest recente AFM Market Watch-publicatie ([link](#)) en op onze website. Daarbij, als uitgevende instellingen verplicht zijn om een duurzaamheidsrapport te publiceren onder de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), zullen wij erop letten of deze informatie consistent is met de informatie in het prospectus.

Informatie over kunstmatige intelligentie

Wij constateren dat steeds meer bedrijven kunstmatige intelligentie (AI) toepassen in hun bedrijfsvoering. Als AI-informatie wordt opgenomen in een prospectus, dan willen we graag benadrukken dat het belangrijk is dat de rol en impact ervan duidelijk worden uitgelegd. Deze uitleg dient objectief, concreet en gedetailleerd te zijn. Daarnaast mag AI niet als een positieve eigenschap worden gepresenteerd zonder adequate onderbouwing.

Goedkeuringsproces

Wij begrijpen dat een vlot en efficiënt goedkeuringsproces van groot belang is voor uitgevende instellingen en wij streven ernaar dit proces zo goed mogelijk te ondersteunen. Om een soepele procedure te waarborgen, stellen wij het op prijs om bij de start van de goedkeuringsaanvraag geïnformeerd te worden over de gewenste goedkeuringsdatum. Tijdige indiening en een kwalitatief goed eerste concept van het prospectus zijn essentieel voor een efficiënte beoordeling. Houd er rekening mee dat de goedkeuringsprocedure doorgaans minimaal zes weken in beslag neemt.

Wij hopen dat deze informatie nuttig is. Mocht u vragen hebben, neem dan gerust contact met ons op via service.prospectus@afm.nl.