



EMITTENTEN-FORUM

Wien, 04. November 2025

INHALT

■ Listing Act: Neuerungen im Marktmissbrauchsrecht

- Wesentliche Änderungen und deren praktische Auswirkungen
- Ad-hoc-Meldepflicht: Erkenntnisse aus dem ESMA Final Report
- Auswirkungen auf die Marktüberwachung

■ Listing Act: Auswirkungen auf das Prospektrecht

- Geltungsbeginn und Übergangsbestimmungen
- Neue Ausnahmen von der Prospektpflicht
- Überblick über die wesentlichsten Erleichterungen

■ Nachhaltigkeit

- Nachhaltigkeitsberichterstattung
- ESG-Bonds

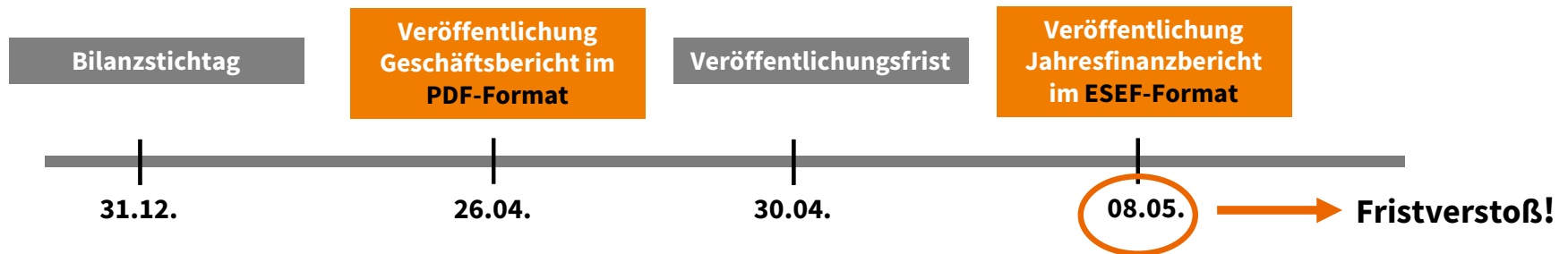
VERWALTUNGSPRAXIS

Markus Sam, MA MLS

FINANZBERICHTERSTATTUNG – BÖRSEG 2018

■ Verpflichtende Veröffentlichung von Jahresfinanzberichten im ESEF-Format

■ Beispiel:

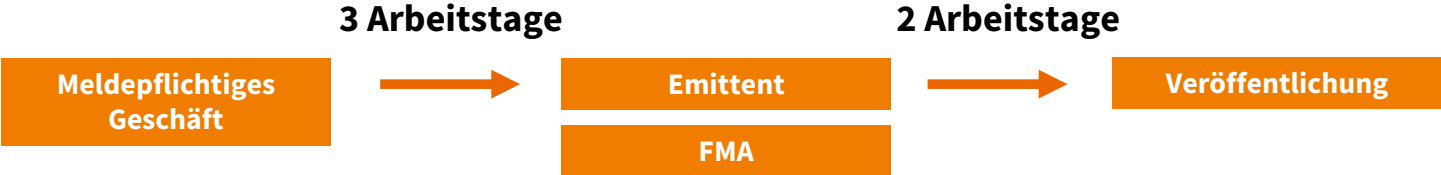


■ Bilanzeid der gesetzlichen Vertreter für Jahres- und Halbjahresfinanzberichte

- Bestandteil des Finanzberichts für Einzel- und Konzernabschluss
- Mustererklärungen von AFRAC → [AFRAC-Stellungnahme 5_Bilanzeid.pdf](#)

MELDE- UND VERÖFFENTLICHUNGSFRISTEN BEACHTEN

- **Directors' Dealings (ART 19 MAR)**



- Webformular & Anleitung: <https://www.fma.gv.at/kapitalmaerkte/emittentenaufsicht/publizitaetsverpflichtungen-der-emittenten/directors-dealings>

- **Beteiligungsmeldungen (§ 130 ff BörseG)**



- Webformular & Anleitung: <https://www.fma.gv.at/kapitalmaerkte/publizitaetsverpflichtungen-der-emittenten/beteiligungsmeldungen/>

■ **LISTING ACT: NEUERUNGEN IM MARKTMISSBRAUCHSRECHT**

WESENTLICHE ÄNDERUNGEN UND DEREN PRAKTISCHE AUSWIRKUNGEN

Markus Sam, MA MLS

ÄNDERUNGEN BEI DER AD-HOC-PUBLIZITÄT → 5. JUNI 2026 ANWENDBAR

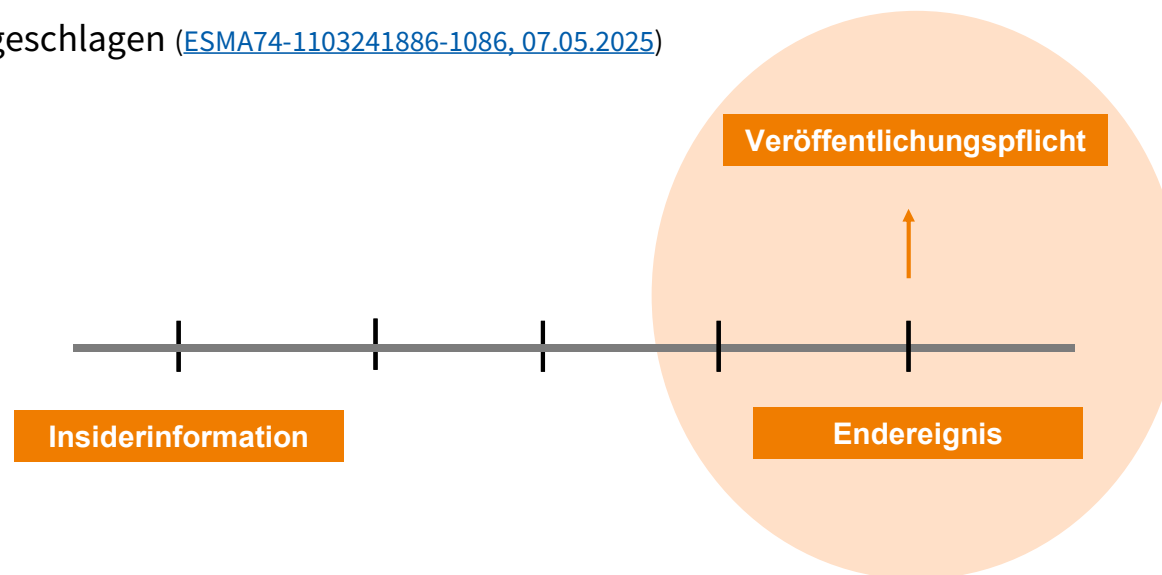
Keine Pflicht zur Veröffentlichung von Zwischenschritten

■ Bei einem zeitlich gestreckten Vorgang muss nur der finale Umstand oder das finale Ereignis unverzüglich nach seinem Eintreten offengelegt werden (Art 17 Abs 1 MAR neue Fassung)

■ ESMA hat in ihrem Final Report eine nicht abschließende Liste möglicher Endereignisse vorgeschlagen ([ESMA74-1103241886-1086, 07.05.2025](#))



Weniger Ad-hoc-Meldungen in der Praxis zu erwarten



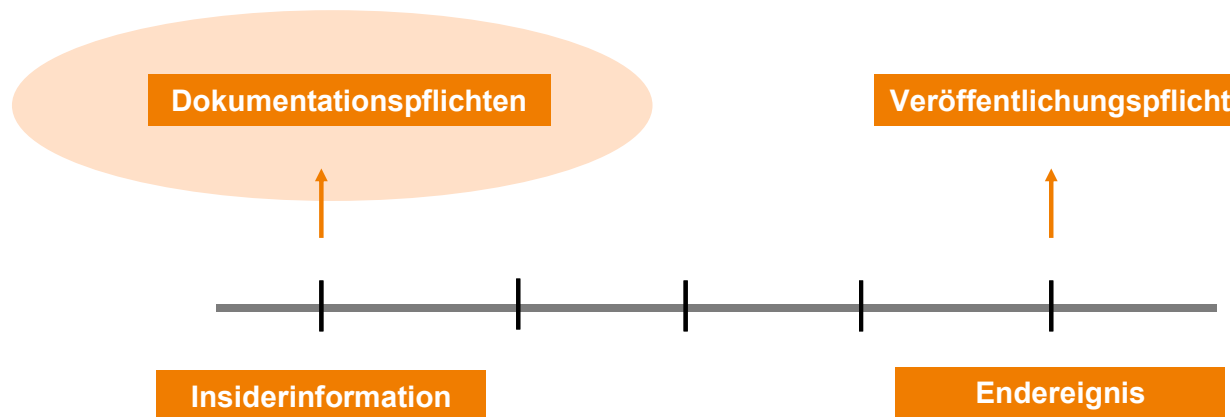
ÄNDERUNGEN BEI DER AD-HOC-PUBLIZITÄT → 5. JUNI 2026 ANWENDBAR

Zwischenschritte können weiterhin Insiderinformationen sein – lückenlose Dokumentation erforderlich

- Insiderliste gewissenhaft führen
- Belehrung und Anerkenntnis sicherstellen (Art 18 Abs 2 MAR)
- „Need-to-know-Prinzip“ konsequent umsetzen



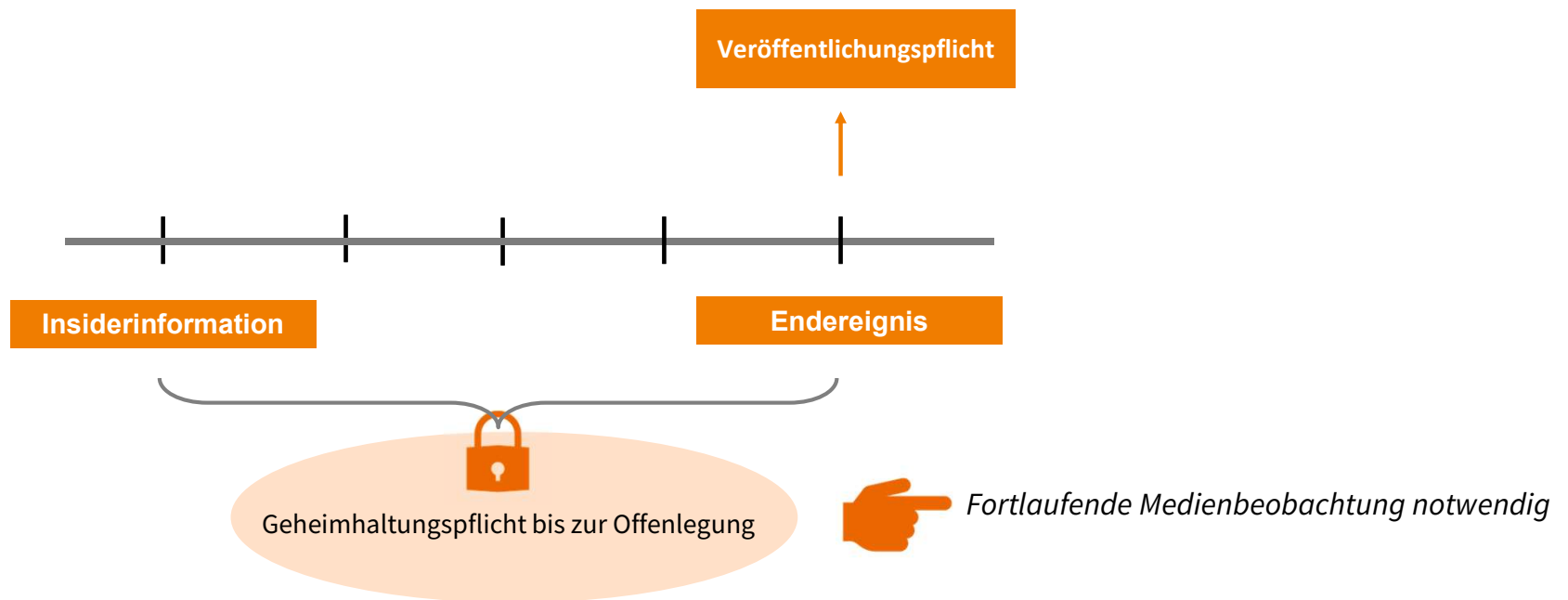
Compliance bleibt unverzichtbar



ÄNDERUNGEN BEI DER AD-HOC-PUBLIZITÄT → 5. JUNI 2026 ANWENDBAR

Pflicht zur Geheimhaltung von Insiderinformationen bis zu deren Offenlegung

- Unverzögliche Veröffentlichung als Konsequenz bei nicht mehr gewährleisteter Vertraulichkeit
- Vertraulichkeit beachten - lange Geheimhaltungsphasen möglich

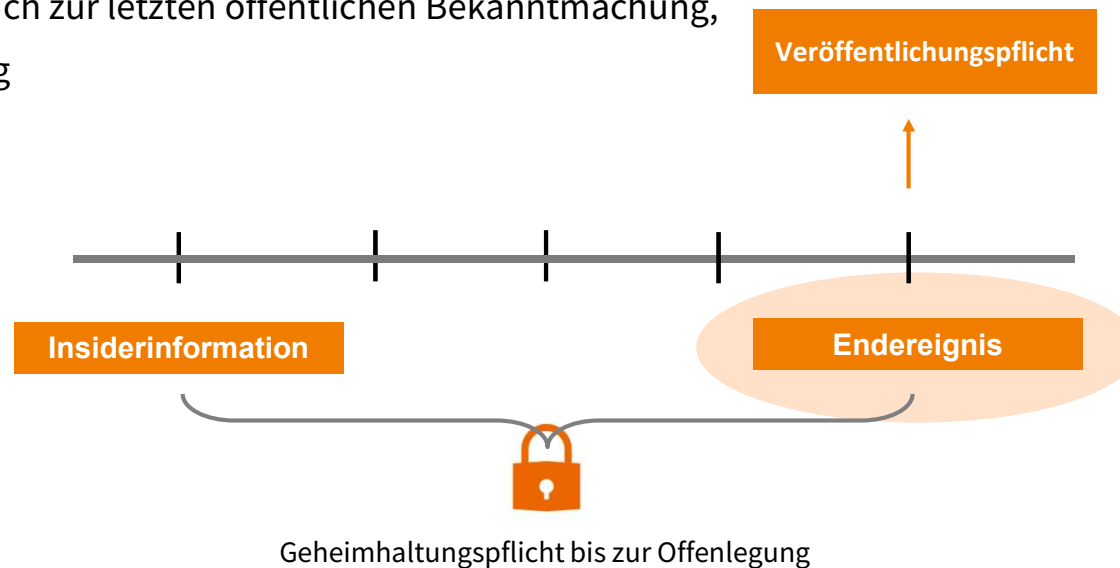


AUFSCHUB DER VERÖFFENTLICHUNG → 5. JUNI 2026 ANWENDBAR

- **Keine Aufschubsentscheidung für Zwischenschritte**

- **Endereignis kann aufgeschoben werden**, wenn

- berechtigtes Interesse,
- kein Widerspruch zur letzten öffentlichen Bekanntmachung,
- Geheimhaltung



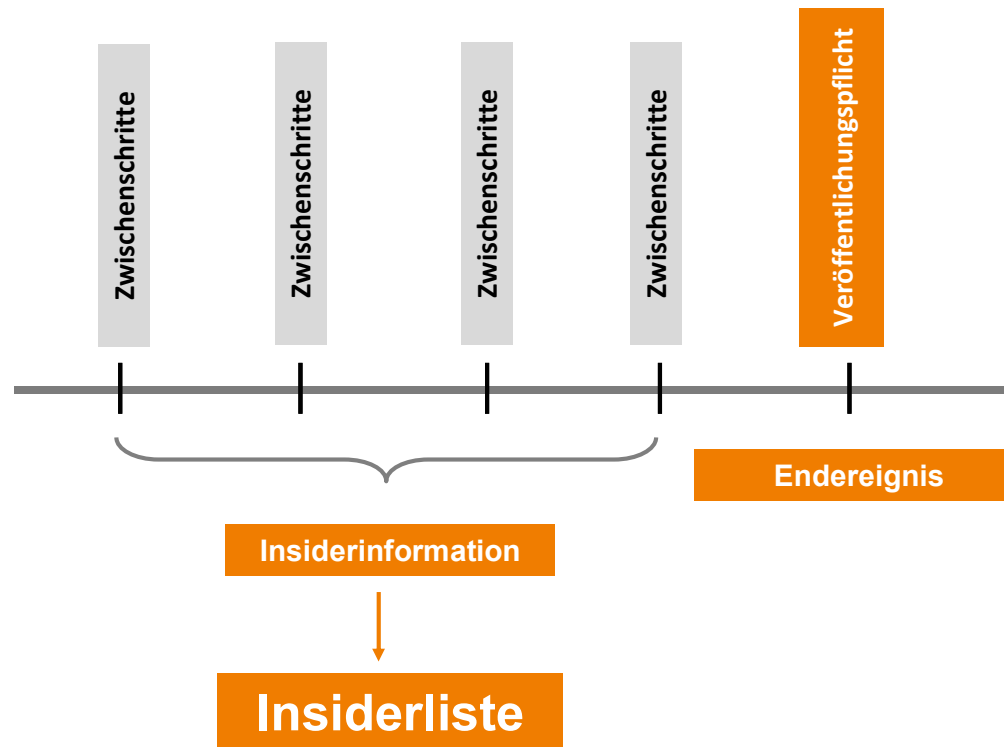
INSIDERLISTEN BLEIBEN PFLICHT

- Auch in Zukunft gilt: Für jede Insiderinformation ist eine Insiderliste zu führen
- **Längere Insiderzeiträume → ordnungsgemäße Führung noch wichtiger**



Aufsichtsschwerpunkt

2023: MTF-Emittenten
2024: Anleiheemittenten
2025: Dienstleister
2026: TBD



VEREINFACHTES FORMAT DER INSIDERLISTEN

- Künftig soll auf folgende Angaben verzichtet werden:
 - Geburtsname, private Telefonnummern und Adressen sowie Name und Anschrift des Unternehmens

Insiderliste: Abschnitt in Bezug auf [Bezeichnung der geschäftsspezifischen oder ereignisbasierten Insiderinformation]											
Datum und Uhrzeit (der Einrichtung dieses Abschnitts der Insiderliste, d. h., wann diese Insiderinformation identifiziert wurde): [JJJJ]-MM-TT; hh:mm UTC (Koordinierte Weltzeit)]											
Datum und Uhrzeit (letzte Aktualisierung): [JJJJ]-MM-TT; hh:mm UTC (Koordinierte Weltzeit)]											
Datum der Übermittlung an die zuständige Behörde: [JJJ]-MM-TT]											
Vorname(n) des Insiders	Nachname(n) des Insiders	Geburtsname(n) des Insiders (falls abweichend)	Dienstliche Telefonnummern(n) (Durchwahl und mobil)	Name und Anschrift des Unternehmens	Funktion und Grund für die Einstufung als Insider	Erlangung des Zugangs (Datum und Uhrzeit der Erlangung des Zugangs zu Insiderinformationen)	Ende (Datum und Uhrzeit der Beendigung des Zugangs zu Insiderinformationen)	Geburtsdatum	Nationale Identifikationsnummer (falls zutreffend)	Private Telefonnummern (Festnetz und mobil)	Vollständige Privatanschrift (Straße; Hausnummer; Stadt; Postleitzahl; Land)

VEREINFACHTES FORMAT DER INSIDERLISTEN

- ESMA Final Report on the draft implementing technical standards on the extension of the use of the alleviated format of insider lists ([ESMA71-268544963-1552, 21.10.2025](#))

Description of the source of the specific inside information:

Date and time of creation of this section (i.e. when the specific inside information was identified): [yyyy-mm-dd, hh:mm UTC (Coordinated Universal Time)]

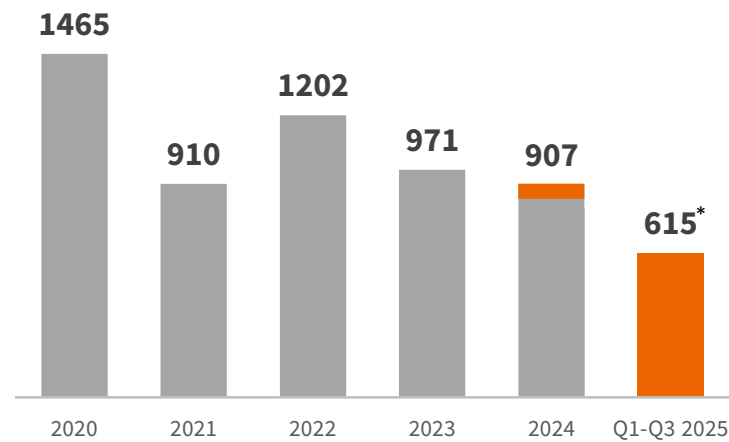
Date and time (last update): [yyyy-mm-dd, hh:mm UTC (Coordinated Universal Time)]

Date of transmission to the competent authority: [yyyy-mm-dd]


First name(s) of the insider	Surname(s) of the insider	Professional telephone number(s) (work direct telephone line and work mobile numbers)	Function and reason for being insider (including company details in case of third-party service providers)	Obtained (the date and time at which the insider obtained access to the inside information)	Ceased (the date and time at which the insider ceased to have access to the inside information)	National Identification Number (if applicable) or otherwise Date of Birth
------------------------------	---------------------------	---	--	---	---	---

ÄNDERUNGEN IN BEZUG AUF DIRECTORS' DEALINGS

- Seit 4.12.2024 gilt die **neue Meldeschwelle** für Directors' Dealings von **EUR 20.000** pro Kalenderjahr
- FMA erwartet, dass die Anzahl der Meldungen um rund 20% sinken wird.



*19 (1) und 19 (3) zusammengerechnet

 Reduzierung des Verwaltungsaufwands

DIRECTORS' DEALINGS

- In AT gilt eine **Meldeschwelle** für Directors' Dealings von **EUR 20.000** pro Kalenderjahr

- Aufsichtsbehörden können diesen Schwellenwert entweder auf EUR 10.000 senken oder auf EUR 50.000 erhöhen
 - Malta: EUR 10.000
 - Dänemark: EUR 50.000
 - Deutschland: EUR 50.000 (ab 1.1.2026)

- **FMA: Aktuell keine Änderung der Meldeschwelle geplant**

■ LISTING ACT: NEUERUNGEN IM MARKTMISSBRAUCHSRECHT

AD-HOC-MELDEPFLICHT: ERKENNTNISSE AUS DEM FINAL REPORT

Dr. Ajdin Spahic
Mag. Matthias Rathhammer

Disclaimer: Die nachfolgende Darstellung basiert auf dem aktuellen Final Report der ESMA. Die Darstellungen geben das aktuelle Verständnis der FMA zu diesem Entwurf wieder. Bis zum endgültigen Rechtsakt kann es daher zu Änderungen kommen. Weiters werden die nachfolgenden Inhalte vereinfacht dargestellt. Eine abschließende Darstellung oder Beurteilung ist durch diese Präsentation weder beabsichtigt noch möglich. In Zweifelsfällen bzw. in unklaren Situationen empfiehlt es sich stets, die FMA zu kontaktieren.



LIST OF FINAL EVENTS (VO-ENTWURF)

No	PROTRACTED PROCESS	MOMENT OF DISCLOSURE
1	Agreements	[...] signing [...] or any other equivalent act with binding effects [...]
6	Capital increase	[...] decision to issue new capital instruments [...]
9	Dividends	[...] decision to propose a dividend distribution [...] to the shareholders
11	Financial reports or interim financial reports	[...] <i>financial results</i> [...] acknowledged or approved [...]
12	Forecasts	[...] <i>forecasts</i> [...] acknowledged or approved [...]
16	Granting or withdrawal of licence or authorization	[...] received the formal notification granting [...] authorisation , even where [...] previously exchanged preliminary information or draft decisions [...]
23	Participation in a public procurement process	[...] received the formal notification [...] has been awarded a contract, even where [...] previously exchanged preliminary information or draft decisions
30	Administrative proceedings	[...] formally informed by the competent authority of its final decision [...], even where [...] previously exchanged preliminary information or draft decisions (even if the decision is subject to appeal)

LIST OF FINAL EVENTS (VO-ENTWURF)

Was?

Wer?

No	PROTRACTED PROCESS	MOMENT OF DISCLOSURE	GOVERNING BODY, idR:
1	Agreements	[...] <i>signing</i> [...]	Vorstände / Geschäftsführer
6	Capital increase	[...] <i>decision</i> [...]	Vorstand und bei Zustimmungspflicht auch AR } Decision of [supervisory board] to be taken as soon as possible
9	Dividends	[...] <i>decision to propose</i> [...]	
11	Financial reports or interim financial reports	[...] <i>acknowledged or approved</i> [...]	
12	Forecasts	[...] <i>acknowledged or approved</i> [...]	Vorstand und bei Zustimmungspflicht auch AR
16	Granting or withdrawal of licence or authorisation	[...] received the formal notification [...]	Emittent
23	Participation in a public procurement process	[...] received the formal notification [...]	
30	Administrative proceedings	[...] formally informed	

Nicht taxativ

One-Off-Events nicht Gegenstand der Liste (sofort meldepflichtig), zB

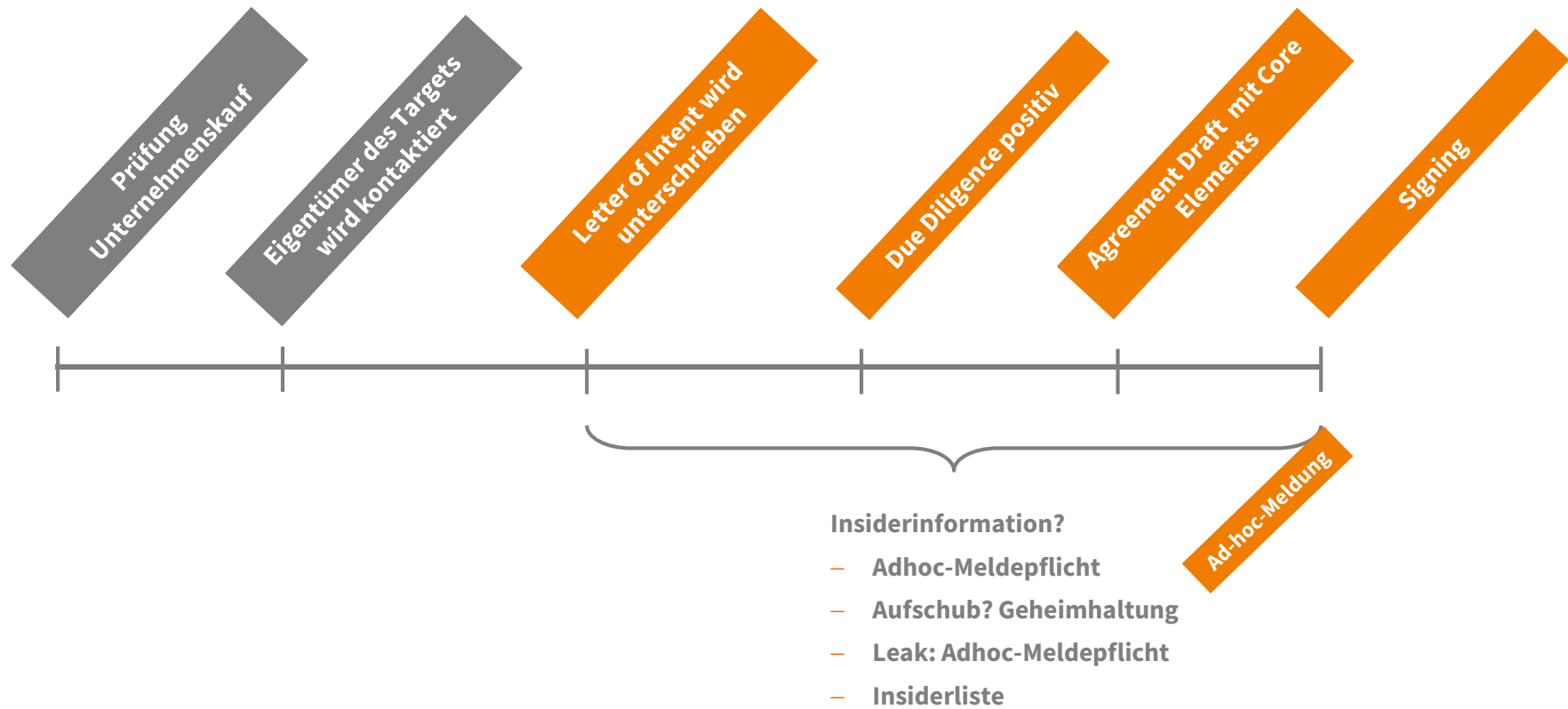
- Earnings Surprise / Profit Warning
- Kündigung durch Management

Interpretationshilfe für gestreckte Vorgänge

Gilt nur für „protracted processes“ (gestreckte Sachverhalte)

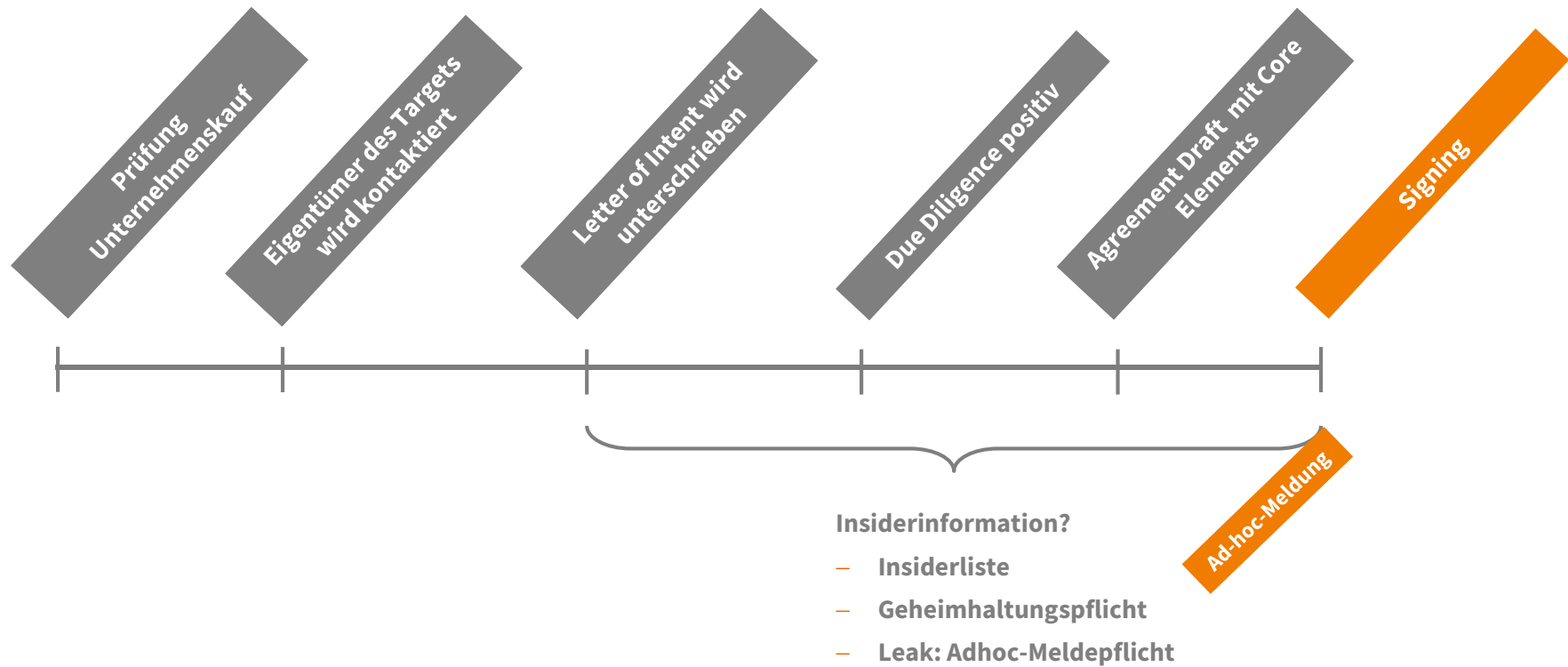
BEISPIEL UNTERNEHMENSKAUF

Ad-hoc-Meldepflicht vor Listing Act



BEISPIEL UNTERNEHMENSKAUF

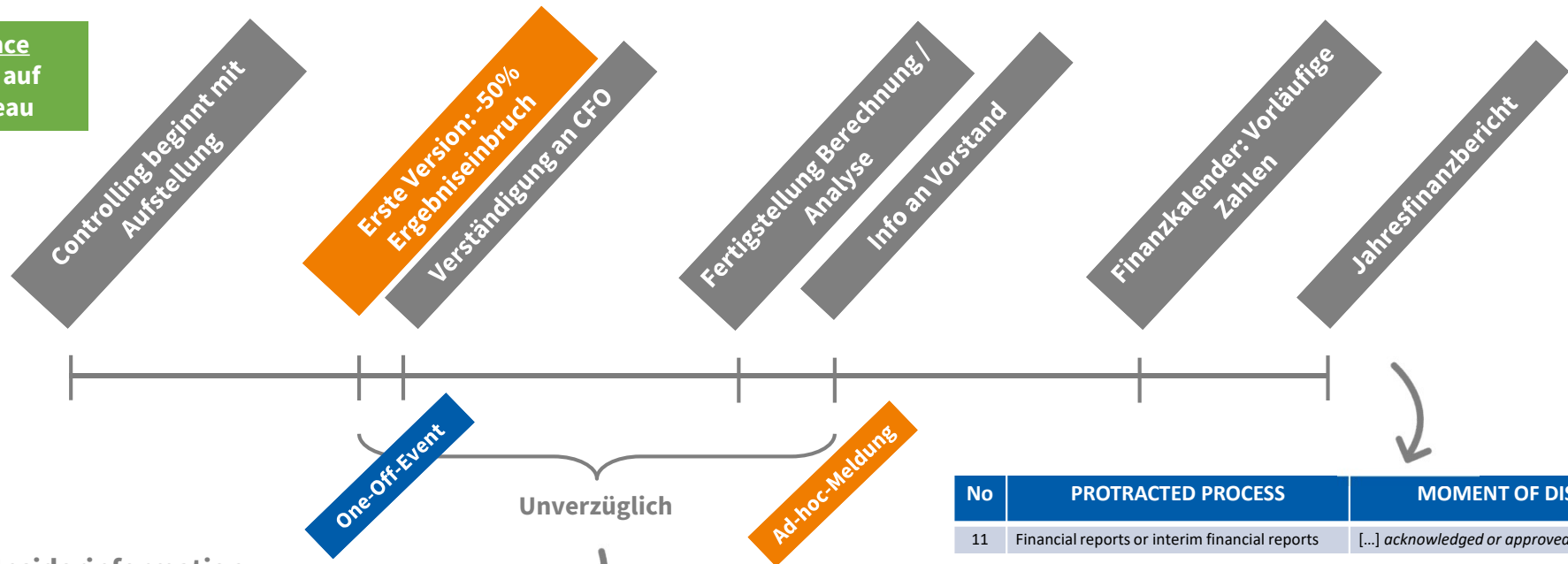
Ad-hoc-Meldepflicht nach Listing Act



BEISPIEL GESCHÄFTSZAHLEN

Ad-hoc-Meldepflicht vor und nach Listing Act

Guidance
Gewinn auf
VJ-Niveau



Insiderinformation

- Prüfung der Ergebnisse muss unverzüglich erfolgen
- Aufschub idR nicht möglich wegen Widerspruch zur Guidance
- Insiderliste

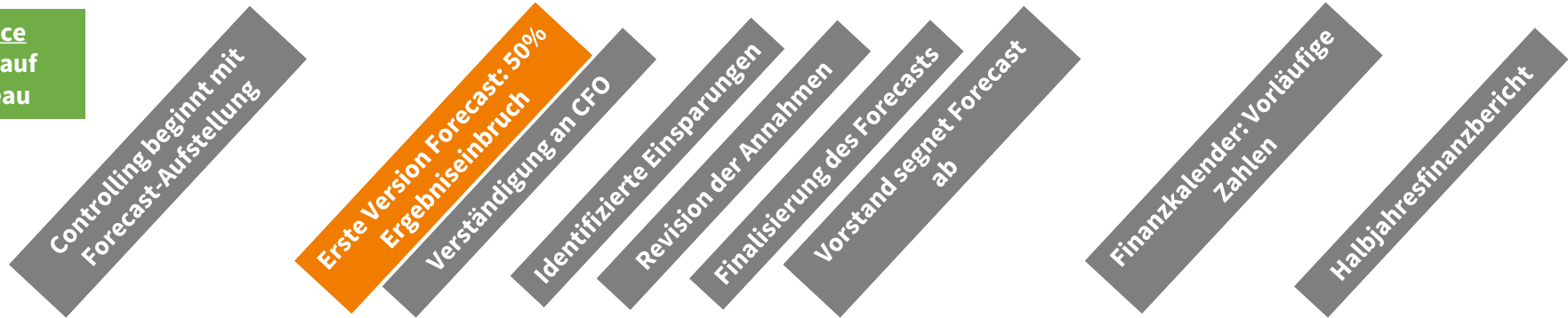
No	PROTRACTED PROCESS	MOMENT OF DISCLOSURE
11	Financial reports or interim financial reports	[...] <i>acknowledged or approved</i> [...]

Zuwarten auf Finalisierung des Jahresfinanzberichts nicht möglich

BEISPIEL FORECAST

Ad-hoc-Meldepflicht vor Listing Act

Guidance
Gewinn auf
VJ-Niveau



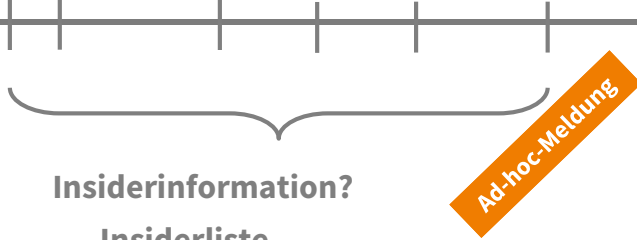
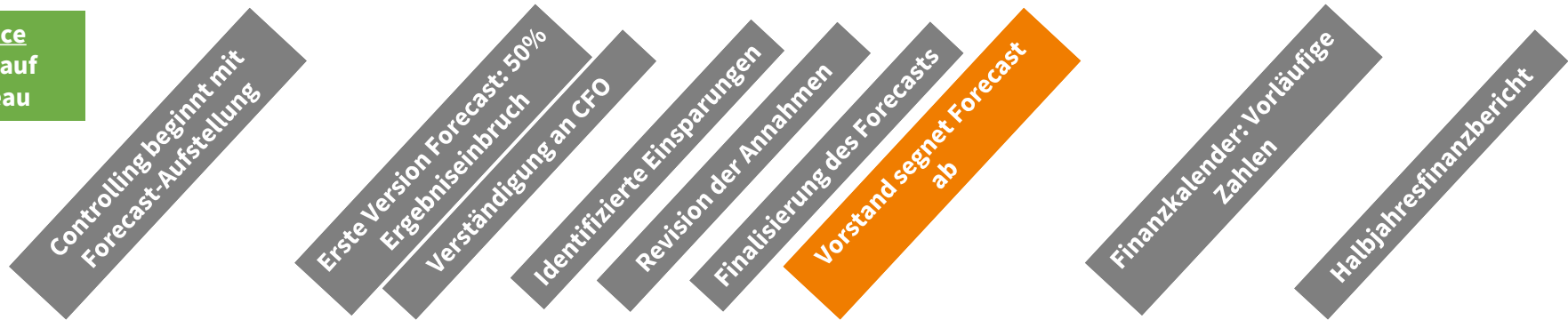
Insiderinformation

- Finalisierung Forecast muss unverzüglich erfolgen
- Aufschub idR nicht möglich wegen Widerspruch zur Guidance
- Insiderliste

BEISPIEL FORECAST

Ad-hoc-Meldepflicht nach Listing Act

Guidance
Gewinn auf
VJ-Niveau



Insiderinformation?

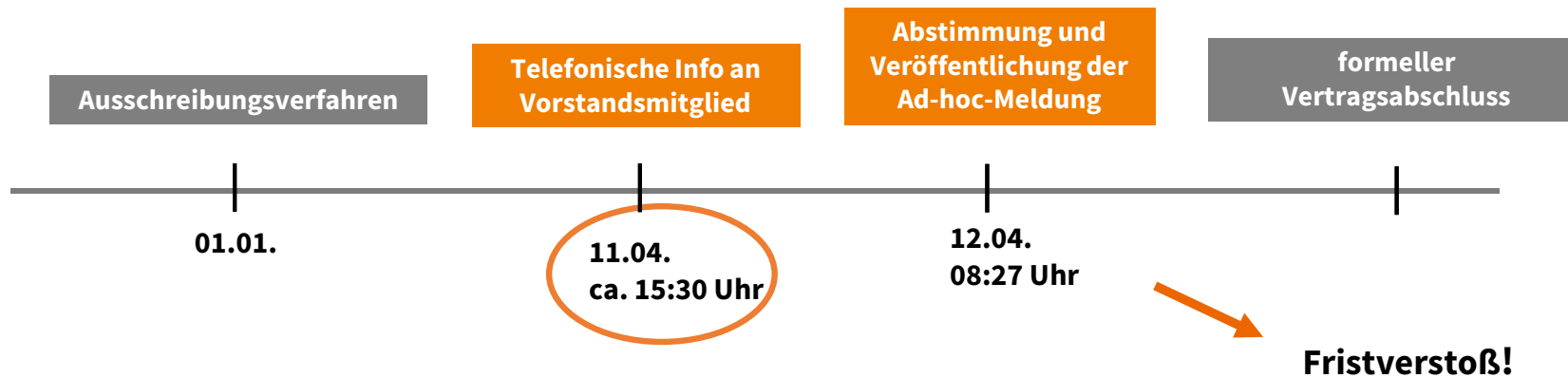
- Insiderliste
- Geheimhaltungspflicht

No	PROTRACTED PROCESS	MOMENT OF DISCLOSURE
11	Financial reports or interim financial reports	[...] <i>acknowledged or approved</i> [...]
12	Forecasts	[...] <i>acknowledged or approved</i> [...]

Zuwarten auf Finalisierung des Jahresfinanzberichts nicht möglich

BEISPIEL GEWINN EINER AUSSCHREIBUNG - GROßAUFTRAG

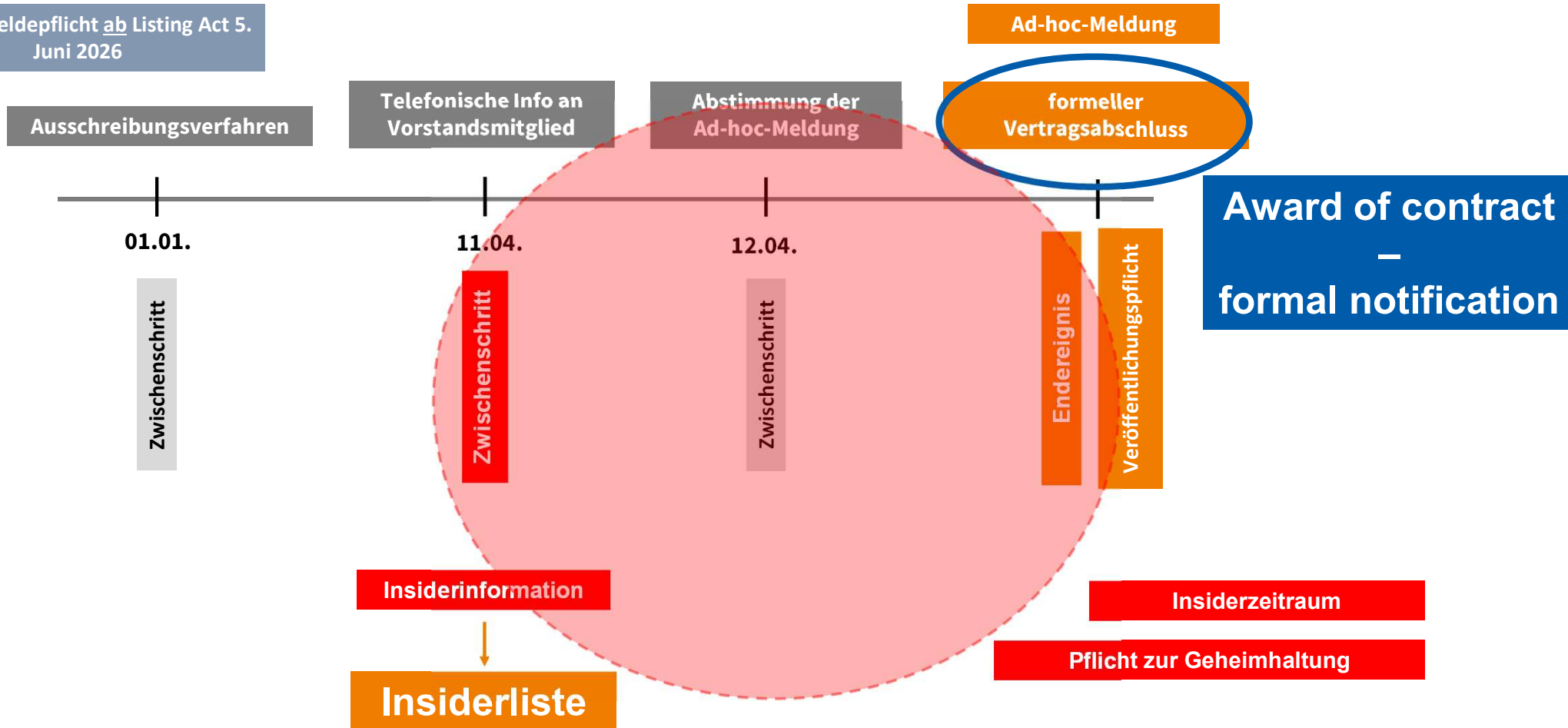
Ad-hoc-Meldepflicht vor Listing Act



- BVwG (16.04.2021, W276 2232379-1)
 - Veröffentlichung mehr als 17 Stunden nach Zugang der Information ist nicht unverzüglich
 - Die Bekanntgabe des Zuschlags kam nicht völlig unvorhergesehen bzw auch nicht völlig überraschend
 - Unverzüglichkeit bezieht sich auf den gesamten Tag (keine Einschränkung auf Börsenhandelszeiten)

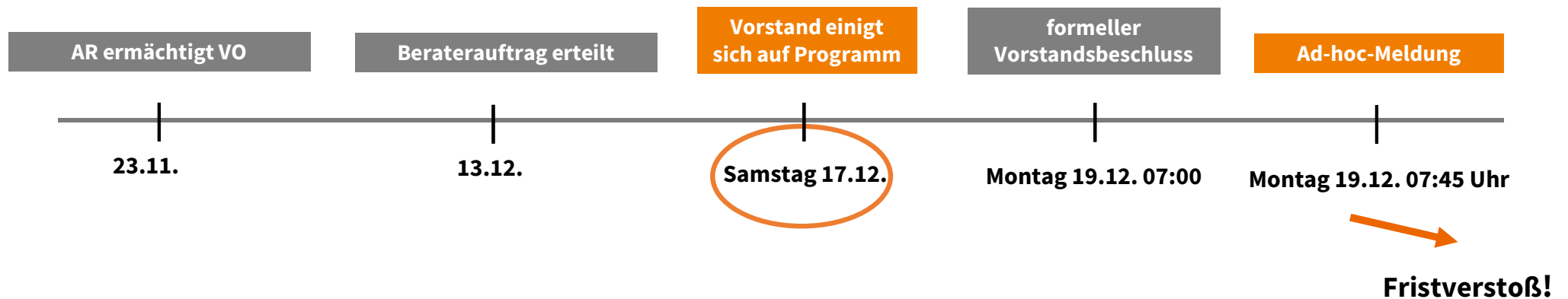
BEISPIEL GEWINN EINER AUSSCHREIBUNG - GROßAUFTRAG

Ad-hoc-Meldepflicht ab Listing Act 5.
Juni 2026



BEISPIEL AKTIENRÜCKKAUFPROGRAMM

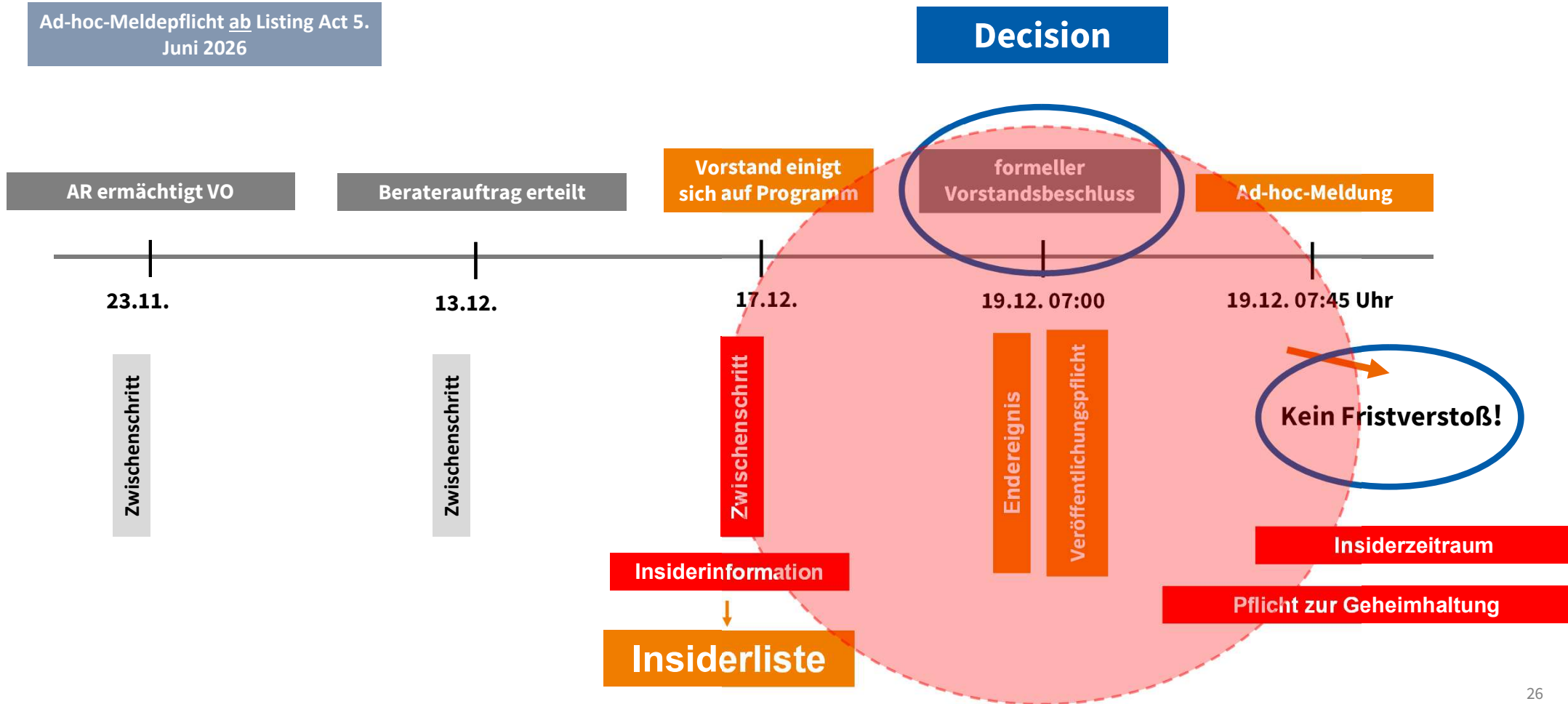
Ad-hoc-Meldepflicht vor Listing Act



- BVwG (09.07.2025, W279 2310813-1)
am 17. 12.:
 - klare Absicht, dass Aktienrückkauf gestartet werden sollte
 - Durchführung des Aktienrückkaufprogramms mehr als nur wahrscheinlich

BEISPIEL AKTIENRÜCKKAUFPROGRAMM

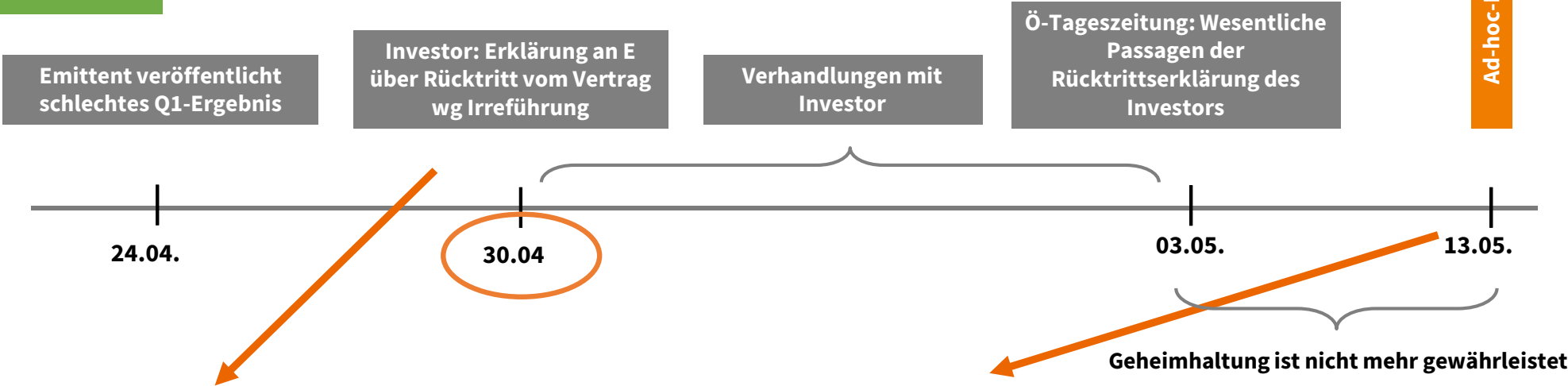
Ad-hoc-Meldepflicht ab Listing Act 5.
Juni 2026



BEISPIEL KAPITALMAßNAHME

Ad-hoc-Meldepflicht vor Listing Act

Öffentlich bekannt:
Kapitalerhöhung iHv 20%
des GK durch Investor –
Vertrag unterzeichnet



■ Klarer rechtsgeschäftlicher Wille des Investors

Fristverstoß!

BEISPIEL KAPITALMAßNAHME

Ad-hoc-Meldepflicht ab Listing Act 5.
Juni 2026

One-Off Event

Emittent veröffentlicht schlechtes Q1-Ergebnis

Investor: Erklärung an E über Rücktritt vom Vertrag wg Irreführung

Verhandlungen mit Investor

Ö-Tageszeitung: Wesentliche Passagen der Rücktrittserklärung des Investors

Öffentlich bekannt: Kapitalerhöhung iHv 20% des GK durch Investor – Vertrag unterzeichnet

24.04.

30.04

03.05.

Zwischenschritt

Veröffentlichungspflicht

Ad-hoc-Meldung

Aufschub nach Art 17 (4) MAR ist Widerspruch zu vorherigen Veröffentlichungen und daher nicht möglich

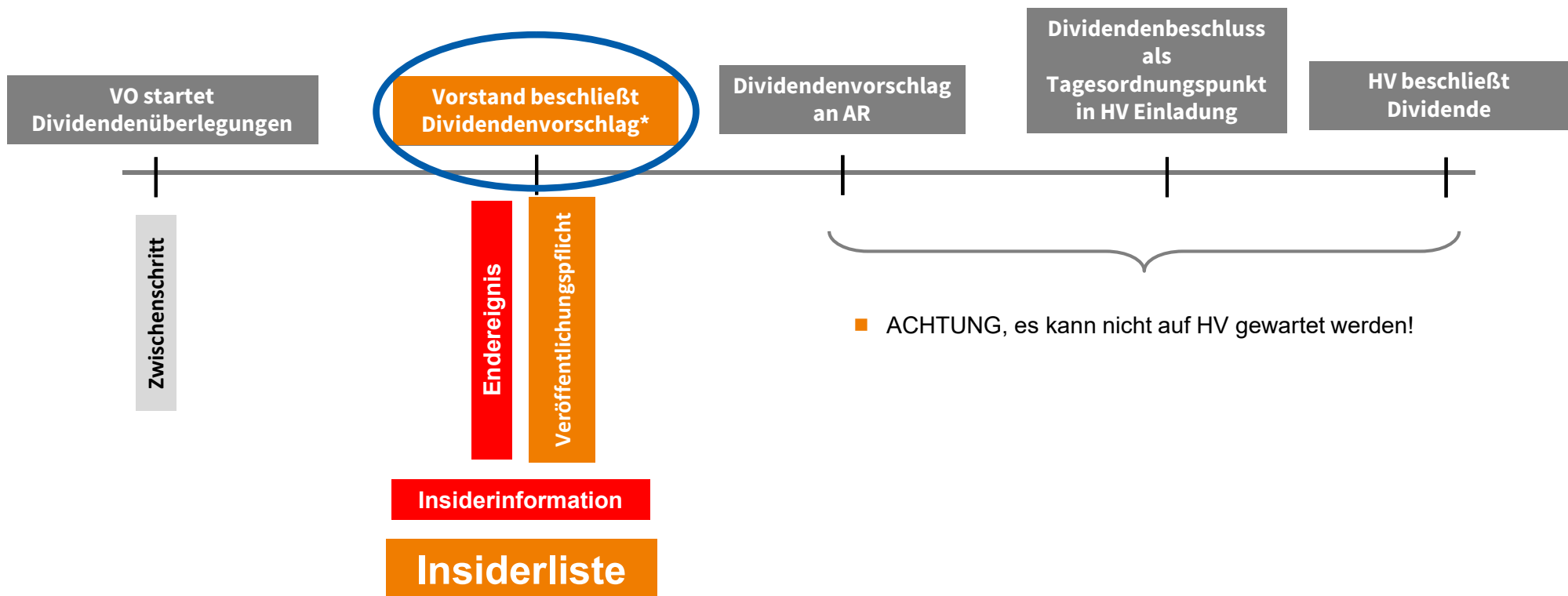
Insiderinformation

Insiderliste

BEISPIEL DIVIDENDE

Welches ist das Endereignis?

Entscheidung zur Vorlage an die Hauptversammlung



*) Dividendenvorschlag mit wesentlicher Abweichung zu Vorjahren

■ **LISTING ACT: NEUERUNGEN IM MARKTMISSBRAUCHSRECHT**

AUSWIRKUNGEN AUF DIE MARKTÜBERWACHUNG

Mag. Eva Janos, MAS

ERHÖHTES RISIKO FÜR INSIDERHANDEL

nicht veröffentlichungspflichtige Zwischenschritte führen zu verlängerten Insiderphasen

- Insiderhandelsverbot gilt bereits ab dem ersten **insiderrelevanten (Art 7 MAR)** Zwischenschritt

Erhöhtes Risiko bei komplexen Vorgängen

- Übernahmen (M&A)
- Kapitalmaßnahmen
- Restrukturierungen
- Großprojekten oder Investitionen
- Anleiheemissionen

Erhöhtes Risiko aufgrund

- Möglichen größeren, wechselnden Insiderkreises
- Zeitraum zwischen dem Entstehen der Insiderinformation und deren Veröffentlichung kann sehr lange sein
- Mehrere Zwischenschritte mit kursrelevanten Informationen, die nicht öffentlich werden (Informationsvorsprung)

Anforderungen an den Emittenten

- Akkurate Führung und Aktualisierung der Insiderlisten
- Wahrung der Vertraulichkeit
- Dokumentation der Entscheidungsprozesse
- Information und Aufklärung aller Beteiligten über Insiderhandelsverbote („Need-to-know“-Prinzip)
- Effektives Compliance-System

MARKET SOUNDINGS – ART 11 MAR

Erweiterte Definition

umfasst nun auch die Übermittlung von Informationen, auf die keine konkrete Ankündigung einer Transaktion folgt - „etwaigen Geschäfts“

Verpflichtende Anforderungen (Absatz 3 und 6)

■ Prüfung auf Insiderinformation

Bewerten und dokumentieren, ob die zu übermittelnde Information eine Insiderinformation ist

■ Cleansing-Pflicht

Sind die offengelegten Informationen keine Insiderinformationen mehr ist, ist dies den Empfängern unverzüglich mitzuteilen - es sei denn, die Insiderinformation wurde bereits anderweitig veröffentlicht

➤ Aufzeichnungen sind der zuständigen Behörde auf Anfrage vorzulegen!



MARKET SOUNDINGS – ART 11 MAR

Der Safe Harbour Schutz

- Anforderungen gem. Art. 11 Absatz 4 MAR sind fakultativ

- Bei Einhaltung wird die Rechtmäßigkeit der Offenlegung angenommen (Safe Harbour-Regime)
 - Zustimmung des Empfängers zum Erhalt von Insiderinformationen einholen
 - Empfänger darüber informieren, dass er die Informationen vertraulich behandeln soll
 - Sicherstellen, dass der Empfänger das Handelsverbot mit Insiderinformationen versteht

- Offenlegung unter Nichtbeachtung der fakultativen Anforderungen ist nicht automatisch unzulässig oder unrechtmäßig



Alte Regelung

- Safe Harbour zwingend für Rechtssicherheit
- Umfassende Cleansing-Pflicht
- Engere Market-Sounding Definition

Neue Regelung

- Safe Harbour optional (freiwilliger Schutz)
- Vereinfachte Cleansing-Pflicht (Ausnahme bei Veröffentlichung)
- Erweiterte Market-Sounding Definition (auch vorbereitende Kommunikation)

RÜCKKAUFPROGRAMME ART 5 MAR

Alte Regelung

Meldung an alle
zuständigen
Behörden

Neue Regelung

Meldung nur noch an
zuständige Behörde
des unter
Liquiditätsaspekten
relevantesten Marktes

EMITTENTEN-FORUM 2025 - PAUSE

■ LISTING ACT: AUSWIRKUNGEN AUF DAS PROSPEKTRECHT

Mag. Heidrun Meichenitsch-Rasinger

ÜBERSICHT GESTAFFELTER GELTUNGSBEGINN



- Seit **04.12.2024** gelten:
 - Erweiterter Anwendungsbereich der PVO und Wegfall der unteren Schwelle von 1 Mio Euro
 - ❖ Erweiterte und neue Prospektausnahmen für Emissionen von Kreditinstituten und fungible Sekundäremissionen und neues prospektersetzendes Dokument, Art 1 PVO
 - Verlängerung der Widerrufsfrist für Anleger, wenn endgültiger Emissionspreis erst im Nachhinein festgelegt wird, von zwei auf drei Arbeitstage, Art 17 PVO
 - ❖ Änderungen bei der Aufnahme von Informationen in den Prospekt mittels Verweises, Art 19 PVO
 - Verkürzung der Mindestangebotsfrist bei öffentlichen Erstangeboten von Aktien vor Erstzulassung von sechs auf drei Arbeitstage, Art 21 PVO

ÜBERSICHT GESTAFFELTER GELTUNGSBEGINN



- Seit **04.12.2024** gelten:
 - Wegfall der Verpflichtung, Anlegern kostenlos auf Verlangen den Prospekt in Papierform zu übermitteln (es reicht in elektronischer Form, i.e. dauerhaftes Medium, das kein Papier ist), Art 21 PVO
 - ❖ Vereinfachte Regelungen für Finanzintermediäre bei Information ihrer Kunden über Prospektnachträge, Art 23 PVO
 - Vereinfachungen beim Sprachenregime, wenn die Wertpapiere in mehreren MS öffentlich angeboten oder zugelassen werden, Art 27 Abs 2, (Abs 3 gestrichen) und Abs 4 PVO
 - Änderungen bei Anerkennung von Drittlandprospekten, Art 29f PVO

ÜBERSICHT GESTAFFELTER GELTUNGSBEGINN



- Ab **05.03.2026** gelten:
 - ❖ Ersatz des Prospekts für Sekundäremissionen und des EU-Wachstumsprospekts durch den weiter vereinfachten EU-Folgeprospekt und den EU-Wachstumsemissionsprospekt

- Ab **05.06.2026** gelten:
 - Einheitliche Schwellenwerte für Anwendbarkeit der PVO: 12 Mio und ggf 5 Mio Euro pro Emitt. u. Jahr
 - ❖ Überarbeitung der DelVO 2019/979 und 2019/980
 - ❖ Verbot von Produktnachträgen – ESMA-Leitlinien bis 05.06.2026
 - Seitenbeschränkung für Aktienprospekte (300 Seiten), Art. 6 PVO
 - Ausnahme hinsichtl. Standardisierung und Seitenbeschränkung für Aktienprospekte, die für Listing in der EU und Platzierung in Drittland verwendet werden
 - Erweiterung Sprachenregime bei Prospekten, wenn die Wertpapiere nur im HomeMS öffentlich angeboten oder zugelassen werden, Art. 27 Abs 1 PVO

ÜBERGANGSBESTIMMUNGEN



- Bis 04.06.2026 gebilligte Prospekte unterliegen bis zu ihrem Gültigkeitsende dem alten Regime
- Bis 04.03.2026 gebilligte vereinfachte Prospekte für Sekundäremissionen und EU-Wachstumsprospekte unterliegen bis zu ihrem Gültigkeitsende dem Art 14 bzw 15 PVO

04.12.2024: ÄNDERUNG GELTENDER PROSPEKTAUSNAHMEN



- Schwellenwert zur prospektlosen Einbeziehung fungibler Wertpapiere auf **demselden** geregelten Markt wird von 20% auf **30%** erhöht, Art 1 Abs 5 (a) und (b) PVO
- Erweiterung der Ausnahme für einfache Daueremissionen von KI, Art 1 Abs 4 (j) PVO von 75 auf **150 Mio Euro** pro Jahr pro KI (Perpetuierung aus Covid Recovery Package)

04.12.2024: NEUE PROSPEKTAUSNAHMEN

- Bei Aufstockungen (<30% der bereits zugelassenen Wertpapiere), wo bereits in der Vergangenheit die Einbeziehung in den Handel am selben geregelten Markt prospektfrei möglich war, wird nun auch das vorgelagerte öffentliche Angebot ohne Prospekt möglich gemacht. **Art 1 Abs 4 (da)** ergänzt die Ausnahme in Art 1 Abs 5 (a) PVO
- Bei **öffentlichem Angebot** und **nachfolgender Zulassung** von Wertpapieren, die mit bereits seit mindestens 18 Monaten am geregelten Markt oder KMU-Wachstumsmarkt zugelassenen Wertpapieren **fungibel** sind, sofern die Wertpapiere nicht bei einer Übernahme iWeTauschangebots, Verschmelzung oder Spaltung entstanden sind. **Art 1 Abs 4 (db) PVO und Art 1 Abs 5 (ba) PVO.**

Voraussetzungen:

- Der Emittent unterliegt keiner Restrukturierung oder keinem Insolvenzverfahren und es wird ein **prospektersetzendes Dokument** veröffentlicht.

04.12.2024: NEUES PROSPEKTERSETZENDES DOKUMENT

- Seitenbeschränkung: maximal 11 Seiten
- leicht und in leserlicher Größe lesbar
- in einer von der Behörde anerkannten Sprache abgefasst
- Inhaltliche Vorgaben in Anhang IX
 - ESMA Q&A 2522 (ad Anh IX Pkt IV.) und 2367 in Ausarbeitung
- Im Gegensatz zu anderen prospektersetzenden Dokumenten muss dieses in elektronischer Form an die FMA übermittelt werden - bis auf Weiteres per Email an prospektaufischt@fma.gv.at,
Betreff „Prospektersetzendes Dokument“ (in Zukunft über Meldekalender der OeKB).
- gleichzeitig muss der Emittent das Dokument gemäß der PVO veröffentlichen
- Die Wiener Börse benötigt eine Bestätigung der FMA über die erfolgte Übermittlung.

04.12.2024: INKORPORIERUNG PRO FUTURO

- Wegfall der Nachtragspflicht bei Basisprospekten
- für neue jährlich oder unterjährig vorzulegende Finanzinformationen
- diese können pro futuro per Verweis inkorporiert werden
- Sofern die Finanzinformationen auf elektronischem Wege veröffentlicht werden
- Achtung: Werden andere als die im JA bzw HJ-Bericht offengelegten Finanzinformationen (zB Kennzahlen) etwa bei der Bewerbung verwendet, so ist weiterhin ein Nachtrag zu erstellen
- Klarstellende ESMA Q&A: 2255 (ad „Finanzinformationen“), 2257 (ad Hyperlink), 2259 (Bestätigung, dass kein Nachtrag zu erstellen ist, selbst wenn die FI wesentliche Informationen enthalten), 2260 (bei mehrteiligen Prospekten in das Registrierungsformular inkorporieren)

04.12.2024: ERLEICHTERUNGEN FÜR FINANZINTERMEDIÄRE



- Beim Erwerb von Wertpapieren über einen Finanzintermediären
- Muss dieser die Anleger **abstrakt** über die Möglichkeit eines Nachtrags informieren, wo und wann dieser veröffentlicht werden könnte und dass der Finanzintermediär bei einer eventuellen Ausübung des Widerrufsrechts behilflich sein wird („Was-Wo-Wann-Wie“)
- Im **konkreten** Fall eines Nachtrags muss der Finanzintermediär widerrufsberechtigte Anleger nicht mehr taggleich sondern bis zum Ablauf des ersten Arbeitstags nach dem Tag der Nachtragsveröffentlichung kontaktieren.
- Mit den Anlegern können drei Möglichkeiten der Information vereinbart werden
 - auf elektronischen Weg (idR über on-line banking-System)
 - eingeschränkte elektronische Kontaktaufnahme ausschließlich für Mitteilung über Nachträge (Email?)
 - Wer sich gegen eine elektronische Kontaktierung verwehrt, sollte angehalten werden, die **Website** des Emittenten oder des Finanzintermediärs bezüglich eines eventuellen Nachtrags im Auge zu behalten
- Für Anleger wurde die Widerrufsfrist von zwei auf drei Arbeitstage verlängert

05.03.2026: VEREINFACHTE PROSPEKTFORMATE

- Aktuelle vereinfachte Prospekte werden weiter vereinfacht und verkürzt
- Am 2.5.2025 endete die öffentliche Konsultation der Europäische Kommission, der genaue Inhalt ist noch nicht bekannt.
 - **EU-Folgeprospekt löst den Prospekt für Sekundäremissionen ab**
 - Vorbild: ausgelaufener EU-Wiederaufbauprospekt (COVID-Maßnahme 18.03.2021 bis 31.12.2022)
 - verpflichtende vereinfachte Zusammenfassung nach eigenen Vorgaben, max 7 DIN A4 Seiten
 - Verkürzte Billigungsfrist: 7 Arbeitstagen für Aktienprospekte mit Seitenlimitierung
 - EU-Folgeprospekt für Sekundäremissionen von **Aktien**: Seitenbeschränkung **max 50 DIN A4 Seiten**
Bei Seitenberechnung nicht berücksichtigt werden: Zusammenfassung, inkorp. Dokumente, Zusatzinformationen bei komplexer Finanzhistorie und bedeutender Bruttoveränderung

05.03.2026: EU-FOLGEPROSPEKT

- Weiter Anwendungsbereich des EU-Folgeprospekts:
 - Öffentliche Angebote und Zulassungsanträge auch **nicht-fungibler** Wertpapiere

Adressaten:

- Emittenten, deren Wertpapiere seit mindestens 18 Monaten ununterbrochen an einem geregelten Markt zugelassen waren und neue Wertpapiere öffentlich anbieten oder zulassen wollen.*
- Emittenten, deren Wertpapiere seit mindestens 18 Monaten zum Handel an einem KMU-Wachstumsmarkt zugelassen waren und neue Wertpapiere öffentlich anbieten wollen.
- Emittenten, deren Wertpapiere seit mindestens 18 Monaten zum Handel an einem KMU-Wachstumsmarkt zugelassen waren und die neue **fungible** Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt zulassen wollen.
- Anbieter von seit mindestens 18 Monaten ununterbrochen an einem geregelten Markt oder KMU-Wachstumsmarkt zugelassenen Wertpapieren

***Wichtige Ausnahme:** Emittenten, die nur Nichtdividendenwerte an einem geregelten Markt oder KMU- Wachstumsmarkt zugelassen haben, dürfen keinen EU-Folgeprospekt für die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt für Dividendenwerte (z.B. Aktien) verwenden!

05.03.2026: VEREINFACHTE PROSPEKTFORMATE

- Aktuelle vereinfachte Prospekte werden weiter vereinfacht und verkürzt
 - **EU-Wachstumsemissionsprospekt**
 - Vorbild: ausgelaufener EU-Wiederaufbauprospekt und Zulassungsdokumente für KMU-Wachstumsmärkte
 - verpflichtende vereinfachte Zusammenfassung nach eigenen Vorgaben, max 7 DIN A4 Seiten
 - Seitenbeschränkung für **Aktienprospekte max 75 DIN A4 Seiten**
Bei Seitenberechnung nicht berücksichtigt werden: Zusammenfassung, inkorp. Dokumente, Zusatzinformationen bei komplexer Finanzhistorie und bedeutender Bruttoveränderung
 - Unterliegt standardisierter Aufmachung und Reihenfolge

- Ist zugänglich für öffentliche Angebote folgender Emittenten, die keine Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt zugelassen haben:
 - KMU,
 - Emittenten, die keine KMU sind und deren Wertpapiere zum Handel an einem KMU-Wachstumsmarkt zugelassen sind oder zugelassen werden sollen,
 - Andere als die genannten Emittenten, wenn der aggregierte Gesamtgegenwert der öffentlichen angebotenen Wertpapiere in der Union weniger als EUR 50 Mio über einen Zeitraum von 12 Monaten beträgt, sofern keine Wertpapiere dieser Emittenten an einem MTF gehandelt werden und ihre durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr bis zu 499 betrug,
 - Drittanbieter von Wertpapieren, die von den unter den ersten beiden bullet points genannten Emittenten begeben wurden.

05.06.2025:

ÜBERARBEITUNG DER DELVO 2019/980



- Anpassung des vollen/Standardprospektformats an den derzeitigen EU-Wachstumsprospekt und die Anhänge I-III zum Listing Act, bspw:
 - nur mehr Finanzinformationen für zwei Jahre bei Dividendenwerten und ein Jahr bei Nichtdividendenwerten
 - Aufnahme der Nachhaltigkeitsberichterstattung bei Aktien
 - Zusammenlegung der Schemata für Klein- und Großanleger des Standardprospektes für Aktien
 - Wegfall Info ad Kapitalausstattung und Verschuldung bei Dividendenwerten
 - Wegfall Operating&Financial Review (OFR bzw MD&A) bei Aktien
 - Wegfall Info ad Steuererleichterungen
- Neuer Building Block für zusätzliche Offenlegungen bei ESG-Anleihen
- Zeitliche Beschränkungen für die Gesamtdauer von Billigungsverfahren (120 +einmalige Verlängerung um 30 Arbeitstage)

05.06.2025: ESMA-LEITLINIEN ZU PRODUKTNACHTRÄGEN

- Sehr viele Rückmeldungen in der Konsultation zeigten hohes Interesse an Thema
- Der Entwurf wurde nach der Konsultation wesentlich geändert, da er zu unklar war
- Umstellung auf Anhang-basierte Beurteilung
- Ein neuer Basisprospekt ist erforderlich, wenn die Offenlegung einen Anhang betrifft, der nicht im ursprünglichen Basisprospekt verwendet wurde, GL1
- Differenzierte Betrachtung bzgl strukturierte Produkte, ABS und ESG-Anleihen, GL 2-4
- Veröffentlichung der Guidelines sobald die Änderungen aus dem Listing Act auf Level 2 finalisiert sind
- Wegen korrekter Verweise auf Anhänge in DelVO (EU) 2019/980

NACHHALTIGKEIT

NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG

StB Edith Leiner, LL.B.

NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG

LEGISTIK – STATUS QUO

Corporate Sustainability Reporting Directive

- Nationalstaatliche Umsetzung der **CSRD** in Österreich (NaBeG) noch ausständig
- **„Stop-the-clock“ Richtlinie** (EU) 2025/794
 - Zeitliche Verschiebung der Erstanwendungszeitpunkte für die 2.+3. Welle der CSRD um zwei Jahre
 - Zeitliche Verschiebung der Erstanwendung für die CSDDD um ein Jahr
- **„Quick Fix“ Delegierter Rechtsakt**
 - Zeitliche Ausweitung der Phase-in Regelungen gem. ESRS 1 Anlage C und Erweiterung Anwenderkreis
- Anwenderkreis **CSRD „neu“** → wird aktuell noch verhandelt

Umsetzung bis
06.07.2024

Umsetzung bis
31.12.2025

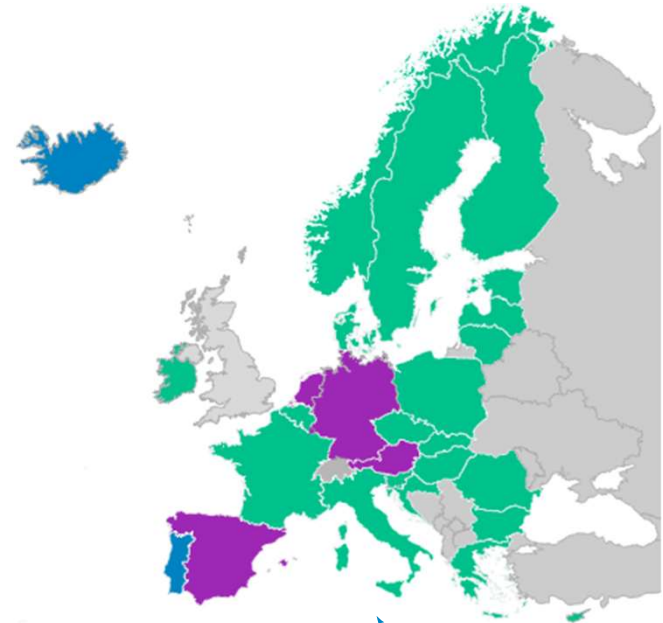
Veröffentlichung im EU-
Amtsblatt im November

Entscheidung Ende
Dezember 2025?

EU-Taxonomie Verordnung

- Delegierter Rechtsakt zur Vereinfachung der Berichterstattung ab 01.01.2026
→ Option zur Offenlegung nach EU-Taxonomie „alt“ für das GJ 2025

Entscheidung Ende
November

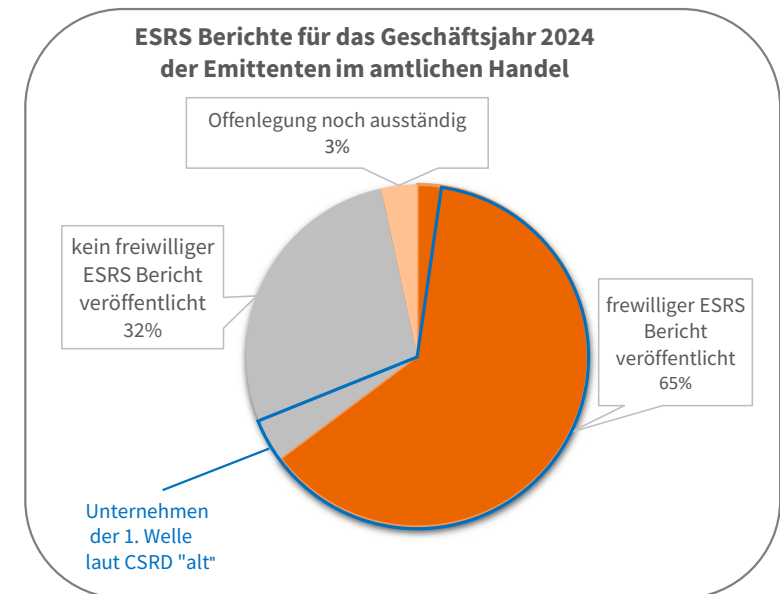
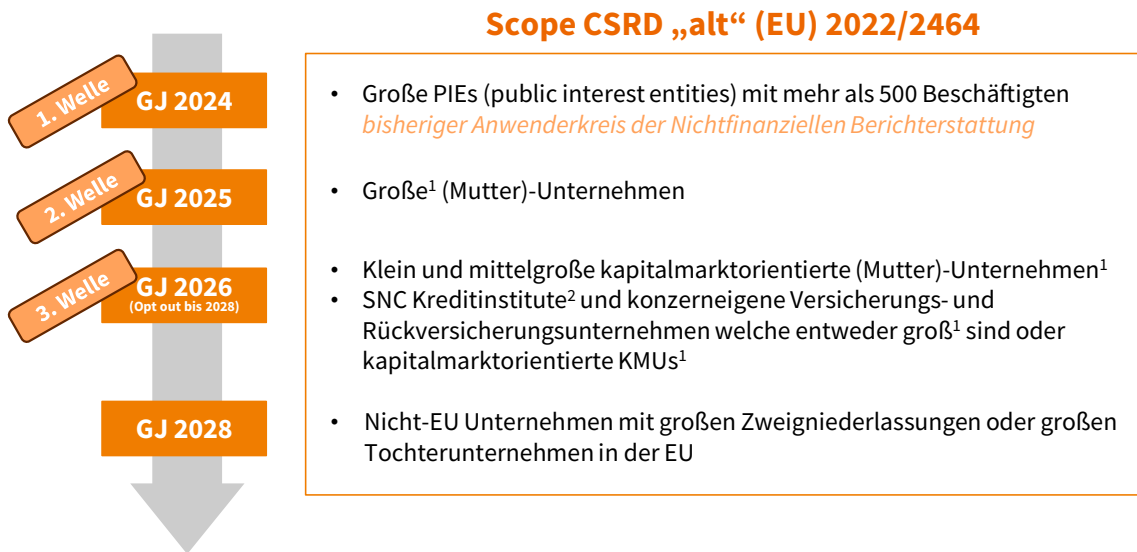


- 21 Mitgliedsstaaten: Umsetzung ist erfolgt
- 5 Mitgliedsstaaten: Gesetzesentwurf vorgelegt
- 3 Mitgliedsstaaten: Gesetzesentwurf in Konsultation/Erarbeitung

NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG

RÜCKBLICK – NACHHALTIGKEITSBERICHTE 2024

- bisher veröffentlichte Nachhaltigkeitsberichte nach ESRS¹ in Österreich → freiwillig, da NFRD noch in Kraft



- Fast alle Nachhaltigkeitsberichte unter vollumfänglicher Anwendung der ESRS erstellt
- Der Großteil der Nachhaltigkeitsberichte wurde im Lagebericht integriert und einer Prüfung mit begrenzter Sicherheit unterzogen

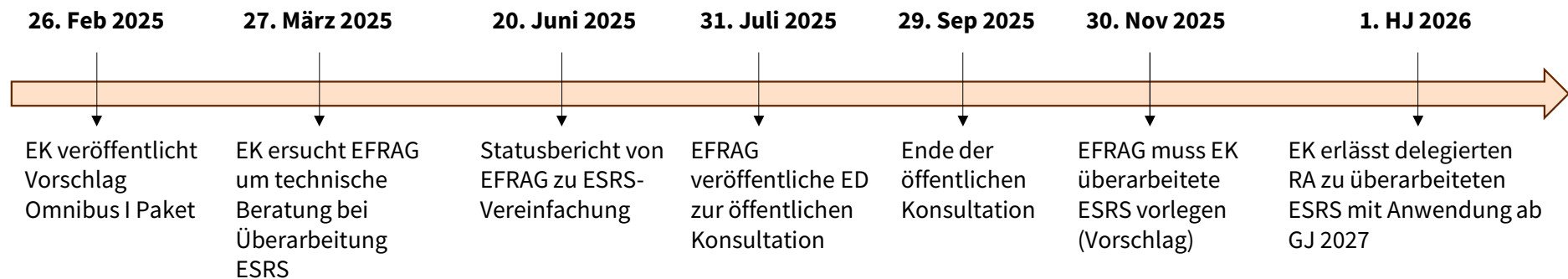
¹ iSd Größenklassen gemäß § 221 UGB

² Art 4 Abs. 1 Nr. 145 (EU) 575/2013

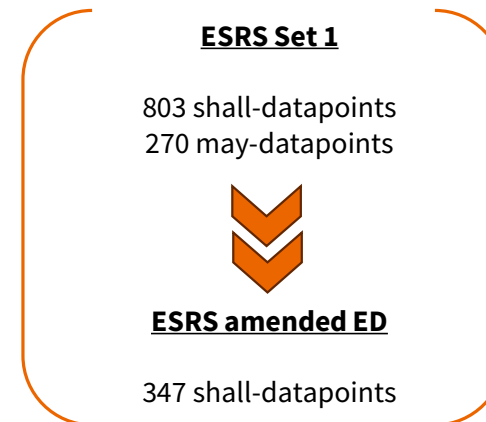
NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG

AUSBLICK NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG

- Wenn NaBeG in Kraft tritt → Nachhaltigkeitsberichte nach ESRS Set 1
- Derzeit liegen nur **Draft ESRS amended** vor (Omnibus I)



- Reduzierung der Datenpunkte um 68%
 - davon 57% weniger verpflichtende Datenpunkte
 - und komplette Streichung der freiwilligen Datenpunkte



NACHHALTIGKEIT

ESG-BONDS IM PROSPEKTRECHT

Margit Stummer, LL.M.

AKTUELLE RECHTSLAGE: ESMA PUBLIC STATEMENT

- Prospektverordnung enthält derzeit keine expliziten Anforderungen im Hinblick auf ESG Angaben allgemein oder bei der Emission von grünen Anleihen
 - ESMA Public Statement on sustainability disclosure in prospectuses (Juli 2023; ESMA32-1399193447-441)
- „Zwischenlösung“ bis zur Anwendbarkeit der Änderungen der Prospektverordnung durch den Listing Act
- Inhalte:
 - Risikofaktoren (je nach Geschäftstätigkeit des Emittenten):
 - Risiken des Emittenten in Bezug auf mögliche Naturkatastrophen
 - Steigende Kosten durch Klimawandel
 - Notwendige Investitionen
 - Bei der Emission von grünen Anleihen Angaben zu beabsichtigten Projekten
- ISd Verständlichkeit und des Anlegerschutzes können Aufsichtsbehörden immer weitere Offenlegungen fordern
 - **Übergangsbestimmungen:** Prospekte, die vor dem Inkrafttreten der überarbeiteten delVO 2019/980 gebilligt wurden, können bis zum Ende ihrer Gültigkeit unter der alten Rechtslage verwendet werden

NEUE RECHTSGRUNDLAGEN DURCH ÄNDERUNGEN DER DELEGIERTEN VERORDNUNG (EU) 2019/980



➤ künftiger Artikel 1 (f) delVO 2019/980:

„**Sustainability-linked bond**“ means non-equity securities for which the financial and/or structural characteristics can vary depending on whether the issuer achieves predefined ESG objectives

➤ künftiger Artikel 1 (g) delVO 2019/980:

„**use of proceeds bond**“ means non-equity securities whose proceeds or an equivalent amount are allocated to environmental and/or social projects or activities

➤ Künftiger Art 21a delVO 2019/980:

For non-equity securities offered to the public or admitted to trading on a regulated market that are **advertised as taking into account ESG factors or pursuing ESG objectives**, including European Green Bonds and securities for which the issuer uses templates for voluntary preissuance disclosure, both as referred to in Regulation (EU) 2023/2631, the securities notes shall also contain the **additional information referred to in Annex 21**.

WELCHE INFORMATIONEN SIND KÜNFTIG IM PROSPEKT/FINAL TERM ANZUFÜHREN?

- Angaben zur Kompatibilität mit der EU Taxonomie-VO, EuGB-VO oder andere market standards oder labels (wie zB. die ICMA Green Bond Principles)
- Use of Proceeds Bonds:
 - Beschreibung der zu finanzierenden Projekte/Aktivitäten und Angabe, ob die Emissionserlöse zur Erreichung der nachhaltigen Unternehmensstrategie beitragen
- Sustainability-linked bonds:
 - Beschreibung der key performance indicators (KPIs) und sustainability performance targets (SPTs)
- Angaben von evtl. ESG-Ratings
- Anleihen nach EuGB-VO:
 - Durch Inkorporierung des Factsheets sind (fast) alle Anforderungen des Anhangs 21 erfüllt (Factsheet kann auch erst im Rahmen der Final Terms inkorporiert werden)
- Viele Kategorie A und B Angaben; Verwaltungspraxis muss erst etabliert werden

Fragen/Unklarheiten richten Sie
bitte an
prospektaufsicht@fma.gv.at

GUIDELINES ON PRODUCT SUPPLEMENTS

- Consultation Paper im Februar 2025; Veröffentlichung des Final Reports/der Guidelines on hold bis Finalisierung Level 2

- Differenzierung im Bezug auf ESG-Bonds
 - Use of Proceeds Bonds/EuGB → **Nachtrag möglich!**
 - Sustainability-linked Bonds → **kein Nachtrag möglich!**

FINANZMARKTAUFSICHT ÖSTERREICH

■ Kompetenz ■ Kontrolle ■ Konsequenz