

Veelgestelde vragen en antwoorden over de €12 miljoen prospectus-vrijstelling

Inleiding

Een van de uitzonderingen op de verplichting om een prospectus op te stellen voor de aanbidding van effecten aan het publiek, is de zogenoemde €12 miljoen-vrijstelling. Aanbiedingen van effecten aan het publiek met een totale samengetelde tegenwaarde van minder dan €12 miljoen, berekend over een periode van 12 maanden, zijn o.g.v. artikel 3, lid 2 van Verordening (EU) 2017/1129 (Prospectusverordening) vrijgesteld van de prospectusplicht. Wordt gebruikgemaakt van deze vrijstelling, dan gelden er op grond van artikel 5:4 Wet op het financieel toezicht (Wft) wel enkele andere verplichtingen: er moet een informatiedocument worden opgesteld aan de hand van artikel 7 van de Prospectusverordening, dat informatiedocument moet voorafgaand aan de aanbidding algemeen verkrijgbaar worden gesteld en worden gedeponeerd bij de AFM, en de vrijstellingsvermelding moet worden vermeld in reclame-uitingen en in documenten waarin de aanbidding in het vooruitzicht wordt gesteld.

In dit document vindt u de antwoorden van de AFM op veelgestelde vragen over de toepassing van de €12 miljoen-vrijstelling en de bijbehorende regels.

Inhoudsopgave

Toepassing van de €12 miljoen-vrijstelling	4
1. Ik wil een aanbieding doen onder de €12 miljoen vrijstelling. Hoe bereken ik of de totale samengeelde tegenwaarde 'over een periode van twaalf maanden' onder de €12 miljoen blijft?	4
2. Welke aanbiedingen binnen de periode van 12 maanden moet ik wel en niet meetellen voor de berekening van de totale samengeelde tegenwaarde?	4
3. Wanneer is sprake van 'in een groep verbonden groepsmaatschappijen'?	4
4. Ik heb een aanbieding gedaan van (net geen) €12 miljoen maar slechts €7 miljoen opgehaald. Kan ik nu nog voor €5 miljoen vrijgesteld aanbieden?	5
5. Kan ik de €12 miljoen vrijstelling combineren met andere uitzonderingen op de prospectusplicht?	5
6. Ik wil een aanbieding doen van (net geen) €12 miljoen in Nederland en in een andere EU lidstaat. In die andere lidstaat geldt een vrijstellingsgrens van €5 miljoen. Is mijn aanbieding vrijgesteld?	5
7. De effecten worden aangeboden via een Europese crowdfundingdienstverlener. Kan voor die aanbieding een beroep gedaan worden op de €12 miljoen-vrijstelling?	6
Melding, deponering en publicatie	7
8. Wie moet de melding van de vrijgestelde aanbieding doen?	7
9. Als ik de melding bij de AFM heb gedaan, kan ik dan direct beginnen met aanbieden?	7
10. Kan ik mijn melding naderhand nog aanpassen?	7
11. Is sprake van een nieuwe aanbieding als ik de omvang van een lopende aanbieding verhoog?	7
12. Is sprake van een nieuwe aanbieding als ik de aanbiedingsperiode van een lopende aanbieding wijzig?	7
13. Kan ik een reeds geëindigde aanbieding heropenen?	8
14. Hoe moet ik het informatiedocument publiceren?	8
Informatiedocument opstellen	9
15. Waarom is er geen template meer beschikbaar voor het informatiedocument?	9
16. In welke taal moet ik het informatiedocument opstellen?	9
17. Is de volgorde van de informatie in het informatiedocument verplicht?	9
18. Over welke periode moet financiële informatie in het informatiedocument worden opgenomen?	9
19. De uitgevende instelling van de aangeboden effecten is kortgeleden opgericht. Moet ik dan ook financiële informatie in het informatiedocument opnemen?	9
20. Wat houdt een 'selectie' van historische financiële informatie in? Welke historische financiële informatie moet in het informatiedocument worden opgenomen?	10
21. Ben ik verplicht het informatiedocument te updaten?	10
22. Ik heb de omvang van mijn aanbieding verhoogd, moet ik een nieuw informatiedocument opstellen?	10

Toepassing van de €12 miljoen-vrijstelling

De €12 miljoen-vrijstelling geldt voor aanbiedingen van effecten aan het publiek als de totale samengetelde tegenwaarde van alle aanbiedingen van in een groep verbonden groepsmaatschappijen in de Europese Unie, berekend over een periode van twaalf maanden, minder bedraagt dan €12 miljoen. Om te bepalen of een aanbieding is vrijgesteld, is het daarom van belang te begrijpen hoe de totale samengetelde tegenwaarde berekend moet worden en welke aanbiedingen meegeteld moeten worden.

1. Ik wil een aanbieding doen onder de €12 miljoen vrijstelling. Hoe bereken ik of de totale samengetelde tegenwaarde ‘over een periode van twaalf maanden’ onder de €12 miljoen blijft?

Wanneer u voornemens bent om een aanbieding van effecten te doen voor minder dan €12 miljoen, dient u alle aanbiedingen in de twaalf maanden voorafgaand aan die nieuwe aanbieding mee te tellen om vast te stellen of u onder het grensbedrag van €12 miljoen blijft. U telt dan alle lopende aanbiedingen mee en ook alle aanbiedingen die in die twaalf maanden hebben plaatsgevonden. Aanbiedingen die langer dan twaalf maanden voorafgaand aan de nieuwe aanbieding zijn begonnen maar wel zijn geëindigd in de periode van twaalf maanden voorafgaand aan de nieuwe aanbieding, telt u ook mee. Dit betekent dat na het einde van een vrijgestelde aanbieding van (net geen) €12 miljoen, twaalf maanden lang geen gebruik gemaakt kan worden van de vrijstelling. Het is dus niet zo dat onder de vrijstelling “jaarlijks” (net geen) €12 miljoen opgehaald kan worden.

2. Welke aanbiedingen binnen de periode van 12 maanden moet ik wel en niet meetellen voor de berekening van de totale samengetelde tegenwaarde?

Zoals uitgelegd in Q&A nr. 1 moeten alle aanbiedingen in de afgelopen twaalf maanden meegeteld worden. Het gaat dan om aanbiedingen van alle soorten en klassen effecten. Aanbiedingen van aandelen en van obligaties bijvoorbeeld, moeten dus bij elkaar opgeteld worden. Ook geldt dat aanbiedingen van entiteiten binnen dezelfde groep bij elkaar opgeteld moeten worden (In Q&A nr. 3 wordt uitgelegd wat in deze context onder ‘groep’ moet worden verstaan). Verder geldt dat alleen aanbiedingen die onder de €12 miljoen-vrijstelling zijn of worden gedaan, meetellen. Aanbiedingen van effecten waarvoor een goedgekeurd prospectus is gepubliceerd en aanbiedingen die zijn uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van een van de uitzonderingen in artikel 1, lid 4 van de Prospectusverordening, hoeven niet te worden meegeteld.

Let op dat de tegenwaarde van de aanbieding wordt meegeteld, en niet de waarde van de daadwerkelijke opbrengst van de aanbieding. De tegenwaarde van de aanbieding is het bedrag dat zou zijn opgehaald als de aanbieding volledig zou zijn volgeschreven. Biedt u voor €6 miljoen aan en haalt u slechts €4 miljoen op, dan heeft u nog steeds voor €6 miljoen aangeboden.

3. Wanneer is sprake van ‘in een groep verbonden groepsmaatschappijen’?

Voor de toepassing van de €12 miljoen-vrijstelling moeten aanbiedingen van “in een groep verbonden groepsmaatschappijen” bij elkaar opgeteld worden. Voor de berekening van de totale samengetelde tegenwaarde over een periode van twaalf maanden, moet daarom worden nagegaan of sprake is van aanbiedingen van andere entiteiten die binnen dezelfde groep vallen.

In het Burgerlijk Wetboek is bepaald dat sprake is van een groep wanneer rechtspersonen en vennootschappen een economische eenheid vormen, waarin zij organisatorisch met elkaar zijn verbonden. Volgens de toelichting op de wet en jurisprudentie kan een groep in de kern worden omschreven als een samenstel van juridisch zelfstandige ondernemingen onder centrale leiding.

Om te bepalen of sprake is van een groepsmaatschappij kan gekeken worden naar onderstaande (niet-limitatieve en niet-cumulatieve) punten:

- zeggenschapsverhoudingen (is er de mogelijkheid om zeggenschap uit te oefenen op grond van aandeelhouderschap, statutaire voorziening, lidmaatschap of contractuele (beheer)relatie?),
- gemeenschappelijk beleid of strategie,
- gezamenlijke monitoring, bijvoorbeeld door middel van de aanwezigheid van een gecentraliseerd planning- en controlesysteem,
- consolidatie van de jaarrekeningen,
- gezamenlijke financiering en/of garantstelling voor schulden,
- gezamenlijke inkoop,
- externe uitingen aan het publiek.

4. Ik heb een aanbieding gedaan van (net geen) €12 miljoen maar slechts €7 miljoen opgehaald. Kan ik nu nog voor €5 miljoen vrijgesteld aanbieden?

Nee, dat is niet mogelijk. De opbrengst van een aanbieding is niet relevant voor de berekening van de totale tegenwaarde van een aanbieding over een periode van twaalf maanden. Wanneer met een aanbieding van (net geen) €12 miljoen slechts €7 miljoen wordt opgehaald, geldt nog steeds dat voor (net geen) €12 miljoen is aangeboden. Een aanbieding voor de resterende €5 miljoen zal als een nieuwe aanbieding kwalificeren. Voor die nieuwe aanbieding dient dan vastgesteld te worden of de samengetelde tegenwaarde over een periode van twaalf maanden onder de vrijstellingsgrens van €12 miljoen blijft. Zolang de periode van twaalf maanden na het einde van de initiële aanbieding van (net geen) €12 miljoen niet verstreken is, is het dus niet mogelijk een nieuwe vrijgestelde aanbieding te doen.

5. Kan ik de €12 miljoen vrijstelling combineren met andere uitzonderingen op de prospectusplicht?

Nee, dat is niet mogelijk. Een aanbieding is in zijn geheel vrijgesteld of niet. Het is immers ook niet zo dat van een aanbieding van bijvoorbeeld €20 miljoen de “eerste pluk” van (net geen) €12 miljoen is vrijgesteld en voor de resterende €8 miljoen een prospectus goedgekeurd zou moeten worden.

6. Ik wil een aanbieding doen van (net geen) €12 miljoen in Nederland en in een andere EU lidstaat. In die andere lidstaat geldt een vrijstellingsgrens van €5 miljoen. Is mijn aanbieding vrijgesteld?

De vrijstellingsgrens geldt voor de totale samengetelde tegenwaarde van de aanbieding van effecten in de Europese Unie. Lidstaten hebben de optie om de vrijstellingsgrens van €12 miljoen te verlagen naar €5 miljoen. Wordt een aanbieding van effecten gedaan in meerdere Europese lidstaten, waaronder een lidstaat die de vrijstellingsgrens op €5 miljoen heeft gezet, dan geldt deze lagere vrijstellingsgrens voor de gehele aanbieding. Bij een aanbieding van (net geen) €12 miljoen zult u in dat geval dus wel een goedgekeurd prospectus moeten publiceren.

7. De effecten worden aangeboden via een Europese crowdfundingdienstverlener. Kan voor die aanbieding een beroep gedaan worden op de €12 miljoen-vrijstelling?

Voor aanbiedingen van effecten met een tegenwaarde van minder dan €5 miljoen, berekend over een periode van twaalf maanden (zoals bedoeld in artikel 1, lid 2, onder c) van de Crowdfundingverordening (EU) 2020/1503) door een crowdfundingdienstverlener die over een vergunning daarvoor beschikt, geldt dat die aanbiedingen zijn uitgezonderd van de prospectusplicht.¹ Een beroep op de €12 miljoen-vrijstelling is dan niet nodig. Een dergelijke aanbieding hoeft dus niet gemeld te worden.

¹ Meer informatie over welke aanbiedingen u wel en niet dient mee te tellen bij de berekening van deze €5 miljoen-grens vindt u in deze Q&A van ESMA van 12 februari 2025: [ESMA_QA_2438](#).

Melding, deponering en publicatie

De wet schrijft voor (in artikel 5:4 Wft) dat het informatiedocument dat opgesteld moet worden voor aanbiedingen onder de €12 miljoen-vrijstelling, voorafgaand aan de aanbieding aan de AFM moet worden toegezonden. Het melden en deponeren van het informatiedocument gaat via het [AFM Portaal](#) (via het formulier ‘Melding vrijgestelde aanbiedingen van effecten – Nieuw’). Om de melding te verwerken, wordt ook naar enkele gegevens gevraagd.

8. Wie moet de melding van de vrijgestelde aanbieding doen?

De melding dient te worden gedaan door of namens de aanbieder. Indien gewenst kan de wettelijk vertegenwoordiger – nadat hij/zij zichzelf heeft aangemeld in het AFM Portaal en de aanbieder heeft gekoppeld – een machtiging verlenen aan bijv. een medewerker of een externe dienstverlener. Meer informatie over hoe u als wettelijke vertegenwoordiger een machtiging verleent, vindt u in deze [handleiding](#).

9. Als ik de melding bij de AFM heb gedaan, kan ik dan direct beginnen met aanbieden?

Ja, u kunt direct beginnen met aanbieden (mits u het informatiedocument ook algemeen verkrijgbaar heeft gesteld). U ontvangt van de AFM geen inhoudelijke reactie op uw melding. Uw melding wordt dus niet goedgekeurd. U ontvangt enkel een automatisch gegenereerde ontvangstbevestiging.

10. Kan ik mijn melding naderhand nog aanpassen?

U heeft in het AFM Portaal alleen de mogelijkheid om de aanbiedingsperiode van een eerder gemelde en nog lopende aanbieding te wijzigen of om de omvang te verhogen. Zie Q&A's nr. 11 en 12 hieronder. Andere aanpassingen zijn niet mogelijk. Meldingen van aanbiedingen waarvan de aanbiedingsperiode al geëindigd is, kunt u niet meer aanpassen.

11. Is sprake van een nieuwe aanbieding als ik de omvang van een lopende aanbieding verhoog?

Ja, de verhoging van de omvang van een lopende aanbieding wordt voor de toepassing van de vrijstelling beschouwd als een nieuwe aanbieding. Deze aanbieding moet u daarom melden via het AFM Portaal. U maakt daarvoor gebruik van het formulier ‘Melding vrijgestelde aanbiedingen van effecten – Aanpassing’. U kunt de lopende aanbieding selecteren en de omvang verhogen door het nieuwe maximaal op te halen bedrag in te voeren. Het is niet mogelijk om de omvang van een reeds geëindigde aanbieding te verhogen. U dient ook een gewijzigd informatiedocument bij te voegen. Zie voor het wijzigen van het informatiedocument Q&A nr. 22.

Houdt u er rekening mee dat bij een verhoging opnieuw moet worden berekend of u over een periode van twaalf maanden onder de €12 miljoen blijft. De totale omvang (dus de omvang van de lopende aanbieding plus de omvang van de verhoging) moet (tezamen met eventuele andere aanbiedingen die meegeteld moeten worden, zie Q&A nr. 2) onder de €12 miljoen blijven.

12. Is sprake van een nieuwe aanbieding als ik de aanbiedingsperiode van een lopende aanbieding wijzig?

Nee, bij het wijzigen van de aanbiedingsperiode van een lopende aanbieding is geen sprake van een nieuwe aanbieding. Het is evenwel belangrijk dat u de AFM informeert over deze wijziging. Dit kunt u

doorgeven in het AFM Portaal. Hiervoor maakt u in het Portaal gebruik van het formulier ‘Melding vrijgestelde aanbiedingen van effecten – Aanpassing’. U kunt de lopende aanbieding selecteren en de aanbiedingsperiode daarvan aanpassen door een nieuwe einddatum in te geven. Het is niet mogelijk om de aanbiedingsperiode van een reeds geëindigde aanbieding te wijzigen.

13. Kan ik een reeds geëindigde aanbieding heropenen?

Wanneer u een reeds geëindigde aanbieding heropent, dan is sprake van een nieuwe aanbieding. Deze aanbieding moet u daarom melden (via het formulier ‘Melding vrijgestelde aanbiedingen van effecten – Nieuw’). Ook moet u voor deze aanbieding opnieuw vaststellen of die onder de vrijstellingsgrens van €12 miljoen blijft. Is de oorspronkelijke aanbieding minder dan twaalf maanden geleden geëindigd, dan dient die dus, samen met eventuele andere aanbiedingen die in die periode van twaalf maanden plaatsvonden, meegeteld te worden. U telt altijd de tegenwaarde van de aanbieding mee, de daadwerkelijke opbrengst van een aanbieding is daarvoor niet relevant.

14. Hoe moet ik het informatiedocument publiceren?

Het informatiedocument moet algemeen verkrijgbaar worden gesteld. Hoe dat moet, is te vinden in artikel 21 lid 2 van de Prospectusverordening. Het informatiedocument moet in ieder geval op een van de volgende websites gepubliceerd worden: de website van de aanbieder, van de uitgevende instelling, van de exploitant van de MTF waarop de betreffende effecten worden verhandeld of eventueel van de financiële tussenpersonen die de effecten plaatsen of verkopen.

Informatiedocument opstellen

Het informatiedocument dat opgesteld moet worden voor aanbiedingen onder de €12 miljoen-vrijstelling, moet de informatie bevatten genoemd in artikel 7 lid 3 tot en met 10 en lid 12 van de Prospectusverordening (EU) 2017/1129.

15. Waarom is er geen template meer beschikbaar voor het informatiedocument?

Voorheen was de vrijstellingsregeling (van toen nog €5 miljoen) opgenomen in de nationale Vrijstellingsregeling Wft. De Vrijstellingsregeling Wft bevatte een bijlage met een verplicht format voor het informatiedocument. De AFM had op haar website een document met dat format beschikbaar gesteld voor aanbieders om te gebruiken voor het opstellen van het informatiedocument. Met de verhoging van de vrijstellingsgrens per 5 juni 2026 gelden er ook nieuwe regels voor het informatiedocument. Het informatiedocument moet nu voldoen aan de leden 3 tot en met 10 en lid 12 van artikel 7 van de Prospectusverordening. Het verplichte format is komen te vervallen.

16. In welke taal moet ik het informatiedocument opstellen?

Het informatiedocument kan in het Nederlands of in het Engels worden opgesteld.

17. Is de volgorde van de informatie in het informatiedocument verplicht?

Ja, de informatie zoals bedoeld in artikel 7 lid 3 tot en met 10 en lid 12 van de Prospectusverordening die moet worden opgenomen in het informatiedocument, moet ook worden opgenomen in de volgorde zoals voorgeschreven in dat artikel.

18. Over welke periode moet financiële informatie in het informatiedocument worden opgenomen?

Artikel 7 lid 6 onderdeel b van de Prospectusverordening bepaalt dat een “selectie van historische essentiële financiële informatie voor elk boekjaar van het door de historische financiële informatie bestreken tijdvak en voor elke latere tussentijdse verslagperiode” opgenomen moet worden, maar bepaalt niet wat dat tijdvak dan is. De bepaling moet daarom in samenhang gelezen worden met de onderliggende vereisten voor in een prospectus op te nemen historische financiële informatie. Deze vereisten zijn te vinden in de Bijlages van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980.

Voor aanbiedingen van effecten met een aandelenkarakter, betekent dit dat minimaal een selectie van historische financiële informatie opgenomen moet worden over de afgelopen twee (afgesloten) boekjaren, voor aanbiedingen van effecten zonder aandelenkarakter is dat één boekjaar. Beschikt de uitgevende instelling over halfjaar- of kwartaalcijfers die betrekking hebben op de periode na het laatste afgesloten boekjaar, dan dient die informatie ook opgenomen te worden.

Zie Q&A nr. 20 voor de vraag wat onder een ‘selectie’ van historische financiële informatie moet worden verstaan.

19. De uitgevende instelling van de aangeboden effecten is kortgeleden opgericht. Moet ik dan ook financiële informatie in het informatiedocument opnemen?

Ja, als de uitgevende instelling korter dan twee boekjaren (in geval van effecten met aandelenkarakter) of korter dan één boekjaar (in geval van effecten zonder aandelenkarakter) actief is, dan moet (een selectie van) historische financiële informatie over die kortere periode worden opgenomen. De situatie

kan zich dus voordoen dat speciaal voor het informatiedocument historische financiële informatie opgesteld moet worden.

20. Wat houdt een ‘selectie’ van historische financiële informatie in? Welke historische financiële informatie moet in het informatiedocument worden opgenomen?

Op grond van artikel 7 van de Prospectusverordening moet een selectie van historische financiële informatie in het informatiedocument worden opgenomen. Met ‘historische financiële informatie’ wordt hier bedoeld op de volledige set aan financiële overzichten (balans, winst- en verliesrekening, eventueel kastroom- en vermogensmutatieoverzicht, grondslagen voor de financiële verslaggeving en toelichtingen) die in een prospectus moeten worden opgenomen. Voor de samenvatting van een prospectus, en dus ook voor het informatiedocument, kan worden volstaan met een selectie van de belangrijkste financiële informatie daaruit. Het zal per geval kunnen verschillen welke financiële informatie relevant is voor beleggers om op te nemen in het informatiedocument. Bijlages I tot en met VI van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 bevatten tabellen met de financiële informatie die minimaal opgenomen moet worden.

21. Ben ik verplicht het informatiedocument te updaten?

De gegevens in het informatiedocument moeten correct, duidelijk en niet-misleitend zijn. Anders dan voor goedgekeurde prospectussen, bevat de vrijstellingsregeling geen verplichting om gedurende de aanbidding het informatiedocument aan te passen met een supplement in geval van belangrijke nieuwe ontwikkelingen, vergissingen of onnauwkeurigheden. Op grond van de Wet oneerlijke handelspraktijken (Wohp) is het echter verboden om als aanbieder feitelijk onjuiste of misleidende informatie te verstrekken aan beleggers, of essentiële informatie weg te laten. Dit verbod geldt doorlopend, dus zowel tijdens als na de aanbiddingsperiode.

22. Ik heb de omvang van mijn aanbidding verhoogd, moet ik een nieuw informatiedocument opstellen?

Het verhogen van de omvang van een lopende aanbidding wordt voor de toepassing van de €12 miljoen-vrijstelling beschouwd als een nieuwe aanbidding die u daarom moet melden (zie Q&A nr. 11) en waarvoor u een gewijzigd informatiedocument moet publiceren en aan de AFM moet verstrekken.

Om beleggers goed te informeren over de verhoging van de omvang van de aanbidding, zult u niet kunnen volstaan met het vervangen van het oorspronkelijke informatiedocument door een nieuwe versie waarin enkel het bedrag van de totale tegenwaarde van de aanbidding is aangepast. U dient ook uitleg te geven over de verhoging en de wijzigingen ten opzichte van de oorspronkelijke aanbidding (zoals de redenen voor de verhoging en de impact op de bestemmingen van de opbrengst) en relevante geactualiseerde informatie op te nemen (zoals tot welk bedrag van de aanbidding al is ingeschreven of hoeveel effecten reeds zijn uitgegeven).