

2021

Temaundersøgelse om brugen af standardformular for indberetning af storaktionærmeddelelser

Indholdsfortegnelse

1. Temaundersøgelse om brugen af standardformular for indberetning af storaktionærmeddelelser	3
1.1. Hvorfor er det vigtigt, at standardformularen er udfyldt korrekt?	3
1.2. Hvilke besiddelser er omfattet af flagningspligten?	3
1.3. Hvilke oplysninger skal standardformularen indeholde?	4
1.4. Den nye standardformular.....	5
1.5. Fordeling af indberetning hvor henholdsvis de nye og tidligere standardformularer har været anvendt	5
1.6. Fejl i udfyldelsen af standardformularen, som udstederen skal være opmærksom på.....	6
1.7. Konklusion.....	8
1.8. Hvad kan en storaktionær gøre for at sikre sig mod fejl?	8

1. Temaundersøgelse om brugen af standardformular for indberetning af storaktionærmeddelelser

Den 8. oktober 2019 offentliggjorde Finanstilsynet en ny standardformular for indberetning af storaktionærer. Mange indberetninger er behæftet med fejl, og flere storaktionærer bruger fortsat et forældet skema. Finanstilsynet har derfor gennemført en undersøgelse for at klarlægge, hvilke fejl storaktionærerne begår i forbindelse med udfyldelsen af standardformularen. Denne rapport gennemgår undersøgelsens resultater og giver retningslinjer for, hvordan storaktionærer undgår de væsentligste fejl.

Finanstilsynet har undersøgt, hvor mange af de storaktionærer, der har indberettet storaktionærmeddelelser til Finanstilsynets indberetningssystem OASM i perioden fra den 9. oktober 2019 til den 9. april 2020, der har brugt den nye standardformular. Finanstilsynet har desuden undersøgt, hvor mange fejl der har været i udfyldelsen af den nye standardformular.

Finanstilsynet vurderer samlet, at storaktionærerne fortsat har nogle udfordringer ved udfyldelsen af standardformularen.

1.1. Hvorfor er det vigtigt, at standardformularen er udfyldt korrekt?

En storaktionær har pligt til at underrette udstederen og indsende standardformularen for indberetning af storaktionærmeddelelser til Finanstilsynet, når storaktionærens besiddelse udgør, overstiger eller falder under 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 pct. og en tredjedel eller to tredjedele af stemmerettighederne eller aktiekapitalen i et selskab optaget til handel på et reguleret marked, jf. § 38, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder (KML).

Formålet med storaktionærreglerne i §§ 38-40 i KML er at sikre lige adgang for investorer og udstedere til information om, hvem der reelt har kontrollen med selskaber optaget til handel på et reguleret marked, jf. § 1, stk. 4, i KML. Standardformularen er et redskab til at skabe et ordnet overblik for udstederen og Finanstilsynet om en storaktionærs besiddelser i udstederen. Standardformularen er dermed med til at give udstederen overblik over, hvem der besidder bestemmende ejerandele i selskabet. Finanstilsynet bruger standardformularen som led i sin tilsynsaktivitet på storaktionærområdet. Den bruges især til at sikre, at storaktionærer videregiver oplysninger, der er nødvendige for markedet, til udstederen, så udstederen kan offentliggøre disse.

1.2. Hvilke besiddelser er omfattet af flagningspligten?

Pligten til at flage ændringer i besiddelser omfatter aktier, jf. § 38, stk. 1, i KML, herunder aftaler, der giver storaktionærer ret til at erhverve, udøve eller afhænde stemmerettigheder i de situationer, der er nævnt i § 38, stk. 2.

Pligten omfatter også finansielle instrumenter, der i henhold til aftale giver en storaktionær ubetinget ret eller valgfrihed til at erhverve allerede udstedte aktier i selskabet og finansielle instrumenter, som er baseret på aktier i selskabet, og som har økonomisk virkning, der kan

sidestilles med virkningen af førstnævnte finansielle instrumenter, uanset om de giver ret til at erhverve aktierne, jf. § 39, stk. 1 og 2.

En storaktionær har desuden pligt til at flage transaktioner, som fører til, at storaktionærens andel af stemmerettighederne eller af aktiekapitalen, jf. § 38 i KML, sammenlagt med andelen af stemmerettigheder eller aktiekapitalen, der er knyttet til finansielle instrumenter, jf. § 39 i KML, udgør, overstiger eller falder under 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 pct. og en tredjedel eller to tredjedele af stemmerettighederne eller aktiekapitalen, jf. § 40, stk. 1, i KML.

1.3. Hvilke oplysninger skal standardformularen indeholde?

Oplysningerne, som storaktionærer skal angive i standardformularen, følger af § 15 i bekendtgørelse om storaktionærer¹.

Standardformularen skal indeholde følgende oplysninger:

- 1) Ændringer i stemmerettigheder og aktiekapitalen, herunder den andel, som storaktionæren eller den fysiske eller juridiske person besidder, fordelingen af stemmerettigheder i eventuelle A- og B-aktieklasser samt direkte og indirekte ejerskab.
- 2) Datoen for, hvornår grænserne i §§ 38-40 i KML bliver nået eller ikke længere er nået.
- 3) Identiteten på storaktionæren, uanset om denne ikke er berettiget til at udøve stemmerettighederne, og identiteten på den fysiske eller juridiske person, der er berettiget til at udøve stemmerettigheder på aktionærens vegne.
- 4) Angivelse af kæden af kontrollerede selskaber, hvorigennem stemmerettighederne besiddes, hvis aktierne eller de finansielle instrumenter besiddes som led i et koncernforhold.
- 5) Storaktionærens besiddelse af aktiekapital, selv om storaktionæren ikke er berettiget til at udøve stemmerettighederne.

Skal en storaktionær give meddelelse i henhold til §§ 39 og 40 i KML, skal meddelelsen, udover hvad der er anført ovenfor i pkt. 1, 2 og 4, indeholde følgende oplysninger:

- 1) Indehaverens identitet
- 2) Navnet på selskabet omfattet af § 1, stk. 5, nr. 1, i KML
- 3) Det finansielle instruments forfalds- eller udløbsdato
- 4) En angivelse af det tidspunkt, hvor aktierne erhverves eller kan erhverves, hvad angår finansielle instrumenter med en udøvelsesperiode

¹ BEK nr. 1172 af 31. oktober 2017

- 5) En opdeling efter arten af de finansielle instrumenter, der besiddes efter § 39, stk. 2, nr. 1 og 2, i KML, idet der skelnes imellem finansielle instrumenter, som giver ret til at erhverve aktier, og finansielle instrumenter, som giver ret til kontant afregning.

1.4. Den nye standardformular

Formålet med den nye standardformular er at imødegå nogle af de u hensigtsmæssigheder, som var i den tidligere standardformular, og forsøge at afhjælpe nogle fejl ved at skabe yderligere klarhed om dele af opgørelsen af besiddelser i standardformularen.

Strukturen i dele af den nye standardformular for indberetning af storaktionærmeddelelser er ændret, så afsnittene i standardformularen om opgørelse af besiddelser ikke længere er fordelt på henholdsvis aktier og stemmerettigheder, men på om besiddelsen udgør aktier, jf. § 38 i KML, finansielle instrumenter, jf. § 39, stk. 2, nr. 1, i KML, eller finansielle instrumenter, jf. § 39, stk. 2, nr. 2, i KML. Strukturen er den samme som i KML.

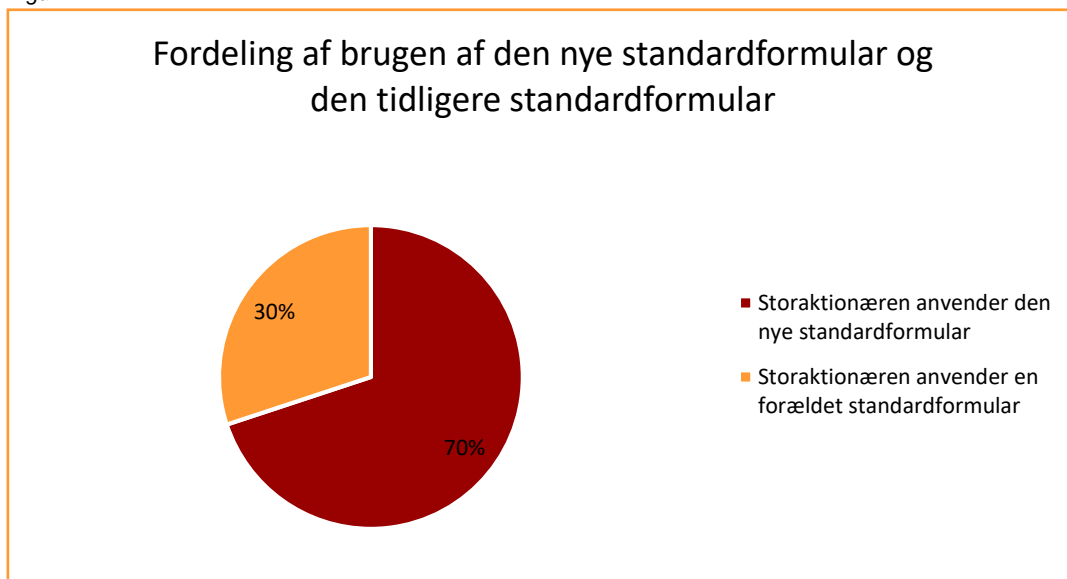
Teksten på nogle af felterne er desuden ændret, da den gav anledning til forvirring hos nogle indberettere. Det gælder eksempelvis felterne under opgørelse af stemmerettigheder og aktiebesiddelser, som i den tidligere standardformular var navngivet "Direkte" og "Indirekte". Betegnelsen "direkte besiddelser" bruges normalt om aktier eller finansielle instrumenter, som besiddes i aktionærens eget navn, og betegnelsen "indirekte besiddelser" om besiddelser gennem en koncernstruktur. Derfor var det ikke usædvanligt, at Finanstilsynet modtog standardformularer, hvori storaktionærer havde opgjorde direkte og indirekte besiddelser separat. Felterne "Direkte" og "Indirekte" refererede dog i den tidligere standardformular ikke til, om besiddelserne var ejet som led i en koncernstruktur eller ej, men derimod til om de var omfattet af § 38, stk. 1 eller 2. Der skelnes derfor mellem, om en storaktionær besidder selve aktierne og de tilhørende stemmerettigheder, eller om storaktionæren besidder stemmerettigheder, som denne er berettiget til at erhverve, udøve eller afhænde som følge af de tilfælde, der fremgår af § 38, stk. 2. Teksten på felterne er derfor ændret i den nye standardformular, så den reflekterer denne sondring. Bemærk, at § 38, stk. 2, alene omfatter stemmerettigheder og ikke aktiekapital.

Derudover kræver Finanstilsynet nu, at storaktionærer oplyser deres adresse, e-mailadresse og nationalt ID-nr. Formålet er at sikre, at Finanstilsynet på tilstrækkelig vis kan identificere den enkelte storaktionær og komme i kontakt med vedkommende, hvis der skulle opstå et behov for dette.

1.5. Fordeling af indberetninger hvor henholdsvis de nye og tidligere standardformularer har været brugt

I perioden fra den 9. oktober 2019 til den 9. april 2020 modtog Finanstilsynet 133 indberetninger i Finanstilsynets OASM om ændrede beholdninger fra storaktionærer. Af de 133 indberetninger er den nye standardformular brugt i 93 tilfælde, og den tidligere standardformular er brugt i de resterende 40 tilfælde. Figur 1 herunder viser den procentvise fordeling mellem indberetninger, hvor henholdsvis den nye standardformular og den tidligere standardformular er brugt.

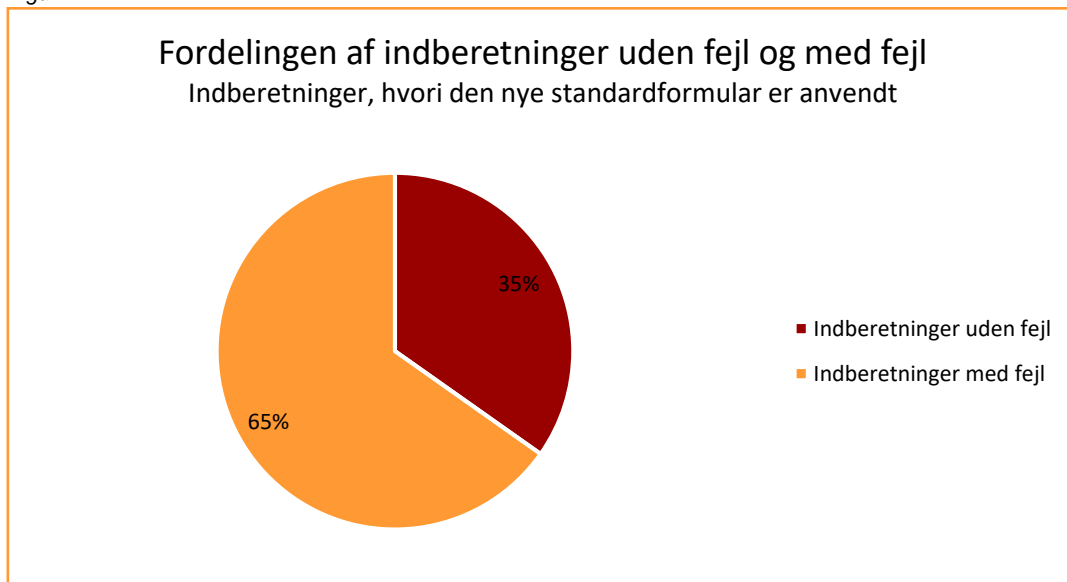
Figur 1



1.6. Fejl i udfyldelsen af standardformularen, som udstederen skal være opmærksom på

Af de 93 indberetninger, hvor den nye standardformular har været brugt, har Finanstilsynet observeret fejl i udfyldelsen af 60 indberetninger. Figur 2 viser den procentvise fordeling mellem indberetninger med og uden fejl.

Figur 2



På tværs af de 60 fejlbehæftede indberetninger, hvor den nye standardformular er brugt, har Finanstilsynet i alt kunnet konstatere 111 fejl i udfyldelsen. 37 pct. af fejlene er i standardformularens punkt 3 om oplysninger på storaktionæren. Under dette punkt skal storaktionæren angive sine kontaktoplysninger, herunder adresse, e-mailadresse og nationalt ID-nr. Punktet

i standardformularen skal sikre, at både udstederen og Finanstilsynet kan identificere storaktionæren og om nødvendigt kontakte denne.

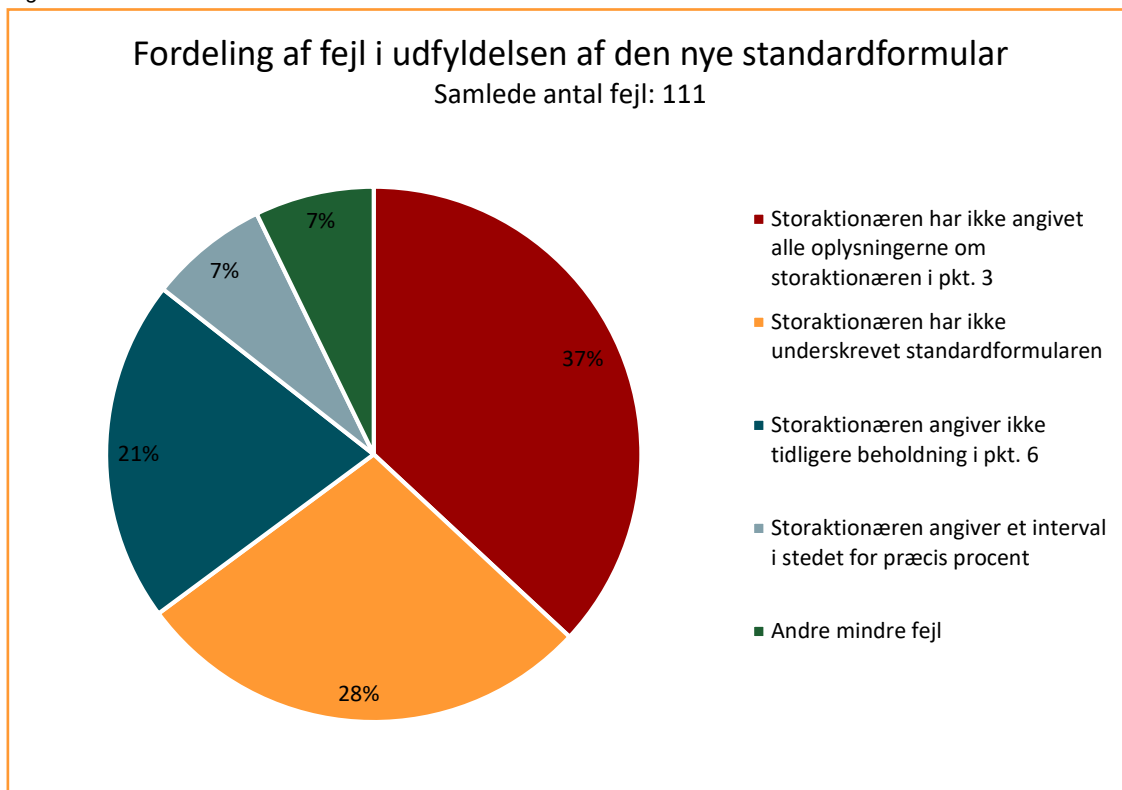
I 28 pct. af indberetningerne havde storaktionæren ikke angivet dato og navn og ikke underskrevet standardformularen i underskriftfeltet efter punkt 10 i standardformularen. Det er væsentligt, at storaktionæren angiver dato, navn og underskrift i form af digital signatur ved udfyldelsen af standardformularen. På den måde kan udstederen og Finanstilsynet verificere, at udfyldelsen er sket af storaktionæren, eller en medarbejder hos denne, eller en, som handler på vegne af storaktionæren ved fuldmagt.

I 21 pct. af indberetningerne havde storaktionæren ikke angivet sin tidligere beholdning af aktiekapital eller stemmerettigheder i selskabet, som anført under standardformularens punkt 6 om samlede besiddelser, hvilket udgør et problem i forhold til Finanstilsynets mulighed for at tjekke, om flagningen er foretaget korrekt. Her kan det netop have betydning for storaktionærens flagningspligt, jf. § 40 i KML. Heraf fremgår det, at storaktionæren skal flage, hvis dennes samlede besiddelser af aktier og finansielle instrumenter, som er udstedt af selskabet, udgør eller passerer de flagningspligtige grænser i § 38 i KML.

Derudover har Finanstilsynet observeret, at storaktionærer i 7 pct. af de fejlbehæftede indberetninger angav deres beholdninger i et interval i stedet for at angive beholdningen i præcise procenter. På samme måde som ved ovenstående er det vigtigt, at storaktionærer angiver deres beholdninger i præcise procenter, så det er muligt for Finanstilsynet at kontrollere korrektheden af indberetningen.

Figur 3 illustrerer, hvordan fejlene i udfyldelsen af den nye standardformular fordeler sig i procent.

Figur 3



1.7. Konklusion

Finanstilsynet oplever fortsat udfordringer hos storaktionærer med at udfylde standardformularen. Den nye standardformular har dog umiddelbart virket efter hensigten, da Finanstilsynet ikke længere observerer tilfælde af storaktionærer, der deler deres direkte og indirekte besiddelser op, men derimod at disse nu opgøres samlet i samme felt i standardformularen.

1.8. Hvad kan storaktionærer gøre for at sikre sig mod fejl?

For at undgå at lave fejl ved udfyldelse af standardformularen er det vigtigt, at storaktionærer orienterer sig i standardformularens noter. Noterne indeholder forklaringer og præcisering af, hvilke oplysninger der skal angives i standardformularens forskellige felter, og hvordan besiddelser skal opgøres.

Derudover indeholder standardformularens side 1 et gråt felt med en opstilling af, hvilke punkter i standardformularen storaktionærer altid skal udfylde. Storaktionærer skal være opmærksomme på at udfylde alle oplysninger under disse punkter. De øvrige punkter i standardformularen omhandler storaktionærers besiddelser og skal udfyldes, i det omfang storaktionærerne besidder aktier henholdsvis finansielle instrumenter, som er udstedt af det enkelte selskab.

Flere oplysninger om storaktionærers forpligtelser kan findes på Finanstilsynets hjemmeside [her](#).