

Noter om Finanstilsynets praksis ved udfyldning af visse punkter i den delegerede forordning 2019/980, bilag 1, 11 og 20

Indhold

De mest brugte bilag	3
Bilag 1	3
Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder	3
Afsnit 2: Revisorer.....	3
Afsnit 3: Risikofaktorer	3
Afsnit 4: Oplysninger om udsteder.....	3
Afsnit 5: Forretningsoversigt	3
Afsnit 6: Organisationsstrukturer	4
Afsnit 7: Gennemgang af drift og regnskaber	4
Afsnit 8: Kapitalressourcer	4
Afsnit 9: De lovgivningsmæssige rammer	4
Afsnit 11: Resultatforventninger eller –prognoser	4
Afsnit 12: Beskyttelse, direktion og tilsynsorganer samt den øverste ledelse	5
Afsnit 13: Aflønning og goder.....	5
Afsnit 14: Bestyrelsens arbejdsplads.....	5
Afsnit 15: Personale	5
Afsnit 18: Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.....	6
Afsnit 19: Yderligere oplysninger	6
Afsnit 20: Væsentlige kontrakter	6
Afsnit 21: Tilgængelige dokumenter	7
Bilag 11	7
Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder	7
Afsnit 2: Risikofaktorer	7
Afsnit 3: Væsentlige oplysninger	8
Afsnit 4: Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel.....	8
Afsnit 5: Vilkår og betingelser for udbud til offentligheden af værdipapirer.....	9
Bilag 20	10
Afsnit 1: Proforma-regnskabsoplysningers indhold	10
Afsnit 2: Principper for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger	10
Afsnit 3: Krav til revisionsrapporten	10

De mest brugte bilag

Nedenfor vil de mest brugte bilag til den delegerede forordning blive forklaret ud fra Finanstilsynets praksis. Finanstilsynets praksis tager højde for ESMA's retningslinjer, Q&A's og CESR anbefalinger. For de resterende bilag henvises til den delegerede forordning ([EU\) 2019/980](#).

Formålet med dette dokument er at fungere som et opslagsværk, i tilfælde af tvivl ved udfyldning af bilagenes punkter. Det bemærkes, at der ikke er forklaringer til samtlige punkter.

Bilag 1

Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder

Punkt:	Forklaring:
1.1	Ved "funktion" beskæftigelse uden for udsteder/udbyder, f.eks. advokat, eller revisor (civilt erhverv). Funktion kan derimod ikke være tidligere direktør. Funktion kan være professionel bestyrelsesmedlem, hvis den pågældende ikke har et civilt erhverv.
1.3	Det skal videre bemærkes, at tilsagnet ikke skal fremgå af prospektet, men at det er tilstrækkeligt at tilsagnet er opnået, og at udsteder har dette tilsagn liggende.
1.5	Punktet kan med fordel indsættes i forlængelse af pkt. 1.1 og 1.2

Afsnit 2: Revisorer

Punkt:	Forklaring:
2.1	Ved "navn" skal forstås den enkelte revisors navn tillige med firmanavn og MNE nummer. Det er ikke tilstrækkeligt, at oplysningerne alene fremgår af revisorerklæring.
2.2	Ved revisorskift skal der angives en kort beskrivelse af årsagen.

Afsnit 3: Risikofaktorer

Punkt:	Forklaring:
3.1	Der henvises til ESMA's retningslinjer om risikofaktorer.

Afsnit 4: Oplysninger om udsteder

Punkt:	Forklaring:
4.2	Hjemsted skal angives som en kommune.

Afsnit 5: Forretningsoversigt

Punkt:	Forklaring:
5.6	Dette indebærer, at det skal fremgå hvad grundlaget for afsnittet om konkurrencesituationen er. Såfremt det er baseret på udsteders egen vurdering skal dette anføres.

Afsnit 6: Organisationsstrukturer

Punkt:	Forklaring:
6.1	Punktet kræver alene en beskrivelse. Det anbefales at medtage et organisationsdiagram, da det er med til at overskueliggøre strukturen.
6.2	Udsteder kan vælge, alene at medtage de væsentligste datterselskaber. I så fald skal kriterierne for udvælgelsen fremgå af prospektet, herunder om der er døtre til døtrene som er væsentlige.

Afsnit 7: Gennemgang af drift og regnskaber

Punkt:	Forklaring:
7.1.1	Ved beskrivelse forstås en tekst, der beskriver udviklingen år for år, herunder med en årsag til væsentlige ændringer.

Afsnit 8: Kapitalressourcer

Punkt:	Forklaring:
8.2	Punktet skal give et indblik i udstederes kapitalfremskaffelse og kapitalanvendelse.

Afsnit 9: De lovgivningsmæssige rammer

Punkt:	Forklaring:
9.1	Udsteder skal forholde sig til alle punkterne herunder en negativ erklæring, hvis et punkt ikke er relevant.

Afsnit 11: Resultatforventninger eller –prognoser

Punkt:	Forklaring:
11.1	Udgangspunktet er, at hvis der er forventninger i markedet, er de væsentlige og skal indgå i prospektet. Ønsker udsteder ikke at medtage forventninger, skal udsteder i prospektet redegøre for, hvorfor forventningerne ikke er væsentlige.

Afsnit 12: Beskyttelse, direktion og tilsynsorganer samt den øverste ledelse

Punkt:	Forklaring:
12.1	<p>Ved "stilling" forstås beskæftigelse hos udsteder, f.eks. direktør eller bestyrelsesmedlem. Oplysningerne om navn, forretningsadresse og stilling skal gives samlet på et sted i prospektet. Oplysninger om relevant ledelsesekspertise- og erfaring skal angives som et selvstændigt punkt, og vil ikke blive anset som besvaret selvom oplysningerne efter punkt (a) er givet.</p> <p>Punkt (c) omfatter også forhold om eventuelle konkurser, bobehandlinger eller likvidationer, som er under behandling og dermed ikke afsluttede.</p> <p>Detaljer efter punkt (d) vedrørende eventuelle offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner bør gengives ordret for at gengive den rette hensigt. Ved offentlige anklager forstås tiltalerejsning, men ikke sigtelser.</p> <p>Ved "frakendt" skal det bemærkes, at der ikke forstås inhabil.</p>
12.2	<p>Vær opmærksom på, at punktet omfatter 3 forskellige forhold, som der skal angives tydeligt.</p>

Afsnit 13: Aflønning og goder

Punkt:	Forklaring:
13.1	<p>Årsregnskabsloven § 98 b kræver ikke individuelle oplysninger. Efter FIL § 77 d, stk. 4 med tilhørende bekendtgørelse, gælder det imidlertid for så vidt angår finansielle virksomheder m.v. at der skal gives individuelle oplysninger.</p>

Afsnit 14: Bestyrelsens arbejdsplads

Punkt:	Forklaring:
14.1	<p>Bemærk at selvom det af ordlyden fremgår "eventuel udløbsdato" skal udløbsdato oplyses. Det er tilstrækkeligt at anføre det kommende valgår.</p>
14.3	<p>Denne oplysning vil kun være relevant, såfremt udsteder er underlagt krav om disse udvalg.</p> <p>Efter FIL § 77 c er finansielle virksomheder m.v., hvis værdipapirer er på et reguleret marked forpligtet til at have et aflønningsudvalg.</p>
14.4	<p>Det skal bemærkes, at erklæringen ikke kræver underskrift. Det vil være tilstrækkeligt at henvise til de enkelte punkter i indregistreringslandets corporate governance regler.</p> <p>Prospektet skal indeholde både en erklæring og en forklaring for hvert forhold, som ikke følger reglerne.</p> <p>Se evt. http://corporategovernance.dk/</p>

Afsnit 15: Personale

Punkt:	Forklaring:
--------	-------------

15.3	Herunder oplysninger om, hvad der gælder ved ophør af ansættelse. Eksempelvis om optioner/warrants beholdes efter ophør af ansættelse.
------	--

Afsnit 18: Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Punkt:	Forklaring:
18.4.1	<p>Ved en "væsentlig bruttoændring" forstås en variation på mere end en 25%. I situationer med flere transaktioner, men hvor kun én kan vurderes at være væsentlig, vil beskrivelsen som udgangspunkt alene skulle omfatte transaktionen som kan betegnes som værende væsentlig, og det vil ikke være nødvendigt med aggregering. Imidlertid vil det altid bero på en konkret vurdering.</p> <p>I situationer, hvor en enkelt transaktion ikke alene kan kvalificeres som væsentlig, men som sammen kan kvalificeres som væsentlig, vil udgangspunktet være at proforma information ikke er nødvendigt. Imidlertid vil dette ligeledes bero på en konkret vurdering.</p> <p>IFRS 5, som er til brug ved ophørende virksomhed, kan ikke bruges i stedet for proforma oplysninger.</p> <p>Det skal bemærkes, at såfremt det på frivillig basis vælges at medtage proforma information, så skal alle oplysninger efter bilag 20 "model for proforma regnskabsoplysninger" medtages.</p>

Afsnit 19: Yderligere oplysninger

Punkt:	Forklaring:
19.1.1	Dette omfatter også en angivelse af hjemmelen til udstedelsen, og hvorvidt der kan udstedes yderligere aktier (restbemyndigelse, ligeledes med en angivelse af warrant og/eller lignende, som giver ret til aktier). Dette begrundes i, at investor skal være bekendt med en kommende udvanding).
19.1.5	"Tilladt, men ikke udstedt kapital" kan eksempelvis være warrants.
19.2.1	Det skal bemærkes, at det ikke vil være tilstrækkeligt blot at henvise til udsteders vedtægter. Oplysningerne om selskabets formål skal fremgå selvstændigt af prospektet.
19.2.3	<p>Der skal gives en kort beskrivelse af reglerne for storaktionærmeddelelser i kapitel 7 i KML. Henvielse til bestemmelsen i selskabsloven vil ligeledes opfylde kravet.</p> <p>Det skal bemærkes, at det skal angives, hvis udsteder ikke er børsnoteret.</p>

Afsnit 20: Væsentlige kontrakter

Punkt:	Forklaring:
20.1	Resuméet skal indeholde oplysninger, således at investor sættes i stand til at træffe et velbegrundet skøn. Den relevante kontrakt skal imidlertid ikke ligge til gennemsyn.

Afsnit 21: Tilgængelige dokumenter

Punkt:	Forklaring:
21.1	<p>Oplysningerne efter dette punkt er ikke en del af prospektet, og vil derfor også kun være en del af sprogeregimet såfremt oplysningerne ligeledes skal medtages efter andre punkter i bilag I.</p> <p>Der skal ligeledes medtages oplysninger for eventuelle datterselskaber. Der er dog ikke krav herom, såfremt der ikke er krav om regnskabsoplysninger for datterselskaber i datterselskabets hjemland, og såfremt oplysningerne alene skal medtages efter dette pkt. 21.</p>

Bilag 11

Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder

Punkt:	Forklaring:
1.1	<p>Ved "funktion" beskæftigelse uden for udsteder/udbyder, f.eks. advokat, eller revisor (civilt erhverv). Funktion kan derimod ikke være tidligere direktør. Funktion kan godt være professionelt bestyrelsesmedlem, hvis den pågældende ikke har andet civilt erhverv.</p>
1.2	<p>Ansvarserklæringen skal gengives ordret i prospektet. Ordet "værdipapirnote" kan erstattes med "prospekt", når der er tale om et samlet prospekt indeholdende både registreringsdokument og værdipapirnoten.</p> <p>Det skal bemærkes, at punkt. 1.1 og 1.2 er identiske med punkt. 1.1 og 1.2, som fremgår af bilag 1. Det er derfor også tilstrækkeligt at henvise til det sted i prospektet, hvor oplysningerne gives efter bilag 1.</p>
1.5	<p>Denne erklæring kan med fordel komme i forlængelse af selskabets ansvarserklæring, jf. pkt. 1.1 og 1.2.</p>

Afsnit 2: Risikofaktorer

Punkt:	Forklaring:
2.1	<p>Der henvises til ESMA's retningslinjer om risikofaktorer.</p>

Afsnit 3: Væsentlige oplysninger

Punkt:	Forklaring:
3.1	<p>Arbejdskapitalen vil ikke blive anset for værende tilstrækkelig, hvis provenuet fra udbuddet er medregnet. I sådanne tilfælde skal det tydeligt fremgå, at arbejdskapitalen ikke er tilstrækkelig, samt at arbejdskapitalen alene er tilstrækkelig, når provenuet eller andet medregnes. Herunder skal der anføres en klar handlingsplan, hvis der ikke er tale om en ren erklæring</p> <p>Hvis det er helt sikkert, at provenuet kan anvendes, kan det medtages således at arbejdskapitalen kan anses at være tilstrækkelig, imidlertid skal det fremgå tydeligt, at det er medtaget for at kunne opnå en ren erklæring.</p> <p>Ved en ren erklæring skal forstås, at der skal gives en erklæring på prospekt-tidspunktet. For yderligere vedrørende definitionen af "arbejdskapital" se venligst ESMA recommendations nr. 107.</p> <p>Ved "nærværende behov" forstås, at arbejdskapitalen skal dække en periode på minimum 12 måneder frem i tid fra prospektdatoen. For yderligere herom se venligst ESMA recommendations nr. 108.</p> <p>Dertil kan der findes yderligere vedrørende dette pkt. i ESMA recommendations nr. 109-126.</p>
3.2	<p>Det skal bemærkes, at erklæringen skal opdateres såfremt der er sket væsentlige ændringer i perioden fra de 90 dage op til prospektdatoen, da erklæringen ellers kan fremstå som vildledende. Såfremt tallene er ældre end 90 dage, skal der ligeledes erklæres om, at der ikke er sket væsentlige ændringer i perioden fra tallene frem til prospektdatoen. Bemærk i relation hertil, at punktet fordrer en skelnen mellem garanteret, ugaranteret, sikret og usikret gæld.</p>
3.4	<p>Anvendelsen af provenu skal præciseres og opstilles i prioriteret rækkefølge.</p>

Afsnit 4: Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel

Punkt:	Forklaring:
4.5	<p>Alle informationerne under udbytterettigheder skal udfyldes, også i de tilfælde hvor der ikke udbetales udbytte, således at investorer sættes i stand til at identificere oplysningerne, hvis der besluttes at betale udbytte.</p> <p>Der skal angives en konkret forældelsesfrist. Det vil ikke blive anset for tilstrækkeligt blot at skrive "dansk rets almindelige regler" eller lignende.</p>
4.6	<p>Af dette punkt skal dels fremgå bemyndigelsen, men også bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen. Bemyndigelse kan være en henvisning til vedtægterne.</p> <p>Det skal bemærkes, at bemyndigelsen skal foreligge forud for udbuddets start, men ikke nødvendigvis forud for prospektets godkendelse. Såfremt sidstnævnte forekommer, eksempelvis hvis bemyndigelsen skal gives på generalforsamlingen og denne</p>

	først affoldes efter prospektets godkendelse, skal det tydeligt fremgå af prospektet, hvad konsekvensen er, hvis der ikke gives bemyndigelse.
4.10	Dette punkt vedrører reglerne om pligtmæssige overtagelsestilbud i lov om kapitalmarkeder kapitel 8 samt reglerne om indløsningsret og tvangsindløsning af minoritetsaktionærer, jf. § 70 og § 73 i selskabsloven.

Afsnit 5: Vilkår og betingelser for udbud til offentligheden af værdipapirer

Punkt:	Forklaring:
5.1.2	Således kan prospektet både indeholde salg af eksisterende aktier og tegning af nye aktier (udbud).
5.1.3	Vær venligst opmærksom på fristen ved IPO's, hvorefter prospektet skal være tilgængeligt i mindst 6 hverdage før udbuddets afslutning.
5.1.4	Det skal bemærkes, at såfremt det er et ønske at kunne annullere udbuddet helt frem til settlement, så skal betingelserne for at annullere klart fremgå, og det forudsætter at Nasdaq kun giver en betinget optagelse til handel frem til settlement datoen, samt at annulleringsmuligheden fremgår af risikofaktorafsnittet. Det skal således fremgå tydeligt, hvordan investorerne er stillet, hvis udbuddet tilbagekaldes før afvikling.
5.1.7	Dette punkt skal fremgå af prospektet uagtet om investorerne har mulighed for at tilbagetrække deres ansøgning.
5.2.2	Det skal bemærkes, at der ligeledes skal oplyses om den konkrete størrelse, som personen agter at tegne. Bindende forhåndstilsagn er omfattet af dette punkt.
5.3.1	Såfremt kursen er fastsat inden for et prisspænd, og den endelig pris overstiger det angivne spænd, skal der gives besked til markedet samt til Finanstilsynet. I sådanne tilfælde vil investor have tilbagetrædelsesret, hvilket også skal fremgå af prospektet. Det kræver ikke et tillæg til prospektet, såfremt kursen overstiger det angivne spænd. Det vil imidlertid kræve et tillæg at ændre det fastsatte prisspænd. Metoden som er anvendt til at fastsætte kursen skal angives, når aktierne ikke er optaget til handel. Det betyder således, at grundlaget for den angivne kurs skal medtages i prospektet
5.4.3	At "garantere udstedelsen" indebærer, at personen deltager, hvis der ikke fuldtegnes. Der bliver således ikke garanteret for betalingen på vegne af udsteder. Såfremt der stilles en egentlig garanti for aktierne skal bilag 21 anvendes. Det skal bemærkes, at bindende forhåndstilsagn ikke er at sidestille med at garantere udstedelsen, selvom det kan have samme effekt, når det bindende forhåndstilsagn svarer til minimumsudbuddet.

Bilag 20

Afsnit 1: Proforma-regnskabsoplysningers indhold

Punkt:	Forklaring:
1.1	Ved "historiske ikke-justerede oplysninger" forstås oplysninger, som kommer fra udsteders historiske regnskabsoplysninger.

Afsnit 2: Principper for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger

Punkt:	Forklaring:
2.1	Det er de fremadrettede regnskabsprincipper, som proforma oplysningerne skal afspejle. Punktet skal læses sammen med punkt 18.1 i bilag 1.
2.3	Punkterne skal være detaljeret beskrevet, således at sammenhængen mellem tallene er tydelige og således at de enkelte justeringer kan identificeres.

Afsnit 3: Krav til revisionsrapporten

Punkt:	Forklaring:
	Ordlyden af de uafhængige revisorers erklæring skal afspejle ordlyden af dette punkt, og der må ikke være supplerende oplysninger. Erklæringens overskrift skal stiles til modtageren af erklæringen.