



Norges Fondsmeglerforbund

Norwegian Securities Dealers Association

ANBEFALING NR. 1

Tilretteleggeroppdrag ved emisjoner og spredningssalg i unoterte aksjer

Anbefalingen er fastsatt av Norges Fondsmeglerforbunds styre 11. februar 1998 og trer i kraft fra samme dato.

1. Denne anbefalingen gjelder for verdipapirforetak som er medlemmer av Norges Fondsmeglerforbund og som forestår tilrettelegging av emisjoner, spredningssalg o.l. i/av unoterte aksjer som ikke omfattes av reglene i verdipapirhandelloven kapittel 7.

Anbefalingen gjelder ikke for «M&A-oppdrag» eller for de tilfeller der verdipapirforetaket kun formidler en kontakt mellom utsteder og en eller flere mulige investorer.

- Med tilrettelegging forstås utarbeidelse av nødvendig dokumentasjon i forbindelse med førstehåndsplassering og spredningssalg av aksjer.
- Med spredningssalg forstås ethvert videresalg av vesentlige aksjeposter fra en eller flere aksjonærer som skjer i sammenheng for å utvide aksjonærbasen i det aktuelle selskap.

2. Det skal internt i verdipapirforetaket utarbeides skriftlige retningslinjer for utarbeidelse og verifikasjon av slik dokumentasjon som nevnt i denne anbefaling.

Alt materiale som utarbeides i forbindelse med tilretteleggeroppdrag og som skal fremlegges eller stilles til disposisjon for investorer skal forelegges for og bearbeides av eller i samarbeid med, verdipapirforetakets «corporateavdeling».

3. Det skal alltid foretas en gjennomgang av de kommersielle forhold som er av vesentlig betydning for vurderingen av det aktuelle selskap.
4. Det skal alltid gjennomføres en «due diligence».

Dette gjelder ikke dersom det er klart at det ikke forventes etablert eller tas sikte på å etablere noe annenhåndsmarked for de aktuelle aksjer. Det samme gjelder dersom det er klart at investorene selv har gjennomført eller vil gjennomføre en «due diligence».

Ved vurderingen av omfanget av en «due diligence» skal det legges vekt på om investorene er profesjonelle.

- Med «due diligence» forstås en regnskapsmessig, finansiell og juridisk gjennomgang av et utstederselskap med sikte på å gi et så korrekt bilde av utstederselskapet som mulig og derved gi et grunnlag for investorers investeringsbeslutninger.
- Med profesjonelle investorer forstås investorer som er registrert som ”profesjonelle investorer” på Oslo Børs, jfr. verdipapirhandelloven § 7-4 nr. 8, jf verdipapirforskriften § 7-1.

5. Det skal alltid utarbeides dokumentasjon i form av et prospekt, en presentasjon eller en tegningsavtale/tegningsblankett hvor det klart fremgår hva tilrettelegger har gjort, om det er gjennomført en «due diligence» eller ikke og i tilfelle hvor omfattende denne har vært. Det skal alltid opplyses om kostnader forbundet med transaksjonen, herunder hvordan de er beregnet og hvem som skal betale kostnadene.
6. Av den dokumentasjon som fremlegges for potensielle investorer skal det klart fremgå om det foreligger særlige risikoforhold vedrørende utsteder.

I dokumentasjonen skal det alltid opplyses generelt om mulig begrenset likviditet for unoterte aksjer. Videre skal det opplyses om manglende markedsovervåking, herunder at verdipapirhandellovens innsideregler og den børsrettslige informasjonsplikt, ikke kommer til anvendelse.

Tilrettelegger bør anbefale utsteder å følge de børs- og verdipapirrettslige regler med hensyn til informasjon til markedet og innsidehandel, taushetsplikt m.v. så langt de passer.

7. Det skal alltid opplyses om det tas sikte på annenhåndsomsetning av de utstedte aksjer og om det foreligger avtaler eller forståelse om at verdipapirforetaket skal bidra til aktivitet i aksjen, f.eks. gjennom market-making.
8. Det skal alltid utarbeides en skriftlig oversikt over hvilken dokumentasjon som er fremlagt for eller overlevert potensielle investorer av dokumentasjon. Av denne oversikt skal også fremgå hvem man har sendt dokumentasjonen til, eventuelt hvem som har fått dokumentasjonen overlevert eller fremlagt for seg.

