

Föreskrifter och anvisningar 6/2013

Erbjudande och börsnotering av värdepapper BILAGA Utredning av förutsättningar för börsintroduktion

Dnr
FIVA 7/01.00/2013

Utfärdade
10.6.2013

Gäller från
1.7.2013

FINANSINSPEKTIONEN
telefon 010 831 51
fax 010 831 5328
fornamn.efternamn@finanssivalvonta.fi
www.finansinspektionen.fi

Upplysningar
Marknadstillsyn/Marknader



Den juridiska karaktären av föreskrifter och anvisningar

Föreskrifter

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras föreskrifterna under rubriken "Föreskrift". Föreskrifterna är bindande rättsregler, som måste följas.

Finansinspektionen meddelar föreskrifter endast med stöd av och inom ramen för rättsliga bestämmelser som ger Finansinspektionen behörighet att ge ut föreskrifter.

Anvisningar

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras under rubriken "Anvisning" Finansinspektionens tolkningar av innehållet i lagar eller andra bindande bestämmelser.

Under denna rubrik presenteras också rekommendationer och andra verksamhetsanvisningar som inte är bindande. Vidare upptas här Finansinspektionens rekommendationer om hur internationella riktlinjer och rekommendationer ska följas.

Av formuleringen av anvisningen framgår när det är fråga om en tolkning och när det är fråga om en rekommendation eller annan verksamhetsanvisning. Formuleringen av anvisningarna och den juridiska karaktären av föreskrifterna och anvisningarna förklaras närmare på Finansinspektionens webbplats.

Finansinspektionen.fi > [Regelverk](#) > [Föreskriftssamling](#) > [Ny föreskriftssamling](#)

Utredning av förutsättningar för börsintroduktion

Denna bilaga gäller avsnitt 9.2 i anvisningen om erbjudande och börsnotering av värdepapper. I bilagan ges anvisningar om de delområden och mål där Finansinspektionen rekommenderar att fokus bör ligga i utredningen av bolagets förutsättningar för börsintroduktion.

Finansinspektionen rekommenderar att börsintroduktionen av ett bolag föregås av en utredning (due diligence) av bolagets verksamhetsmässiga och strukturella förutsättningar att fungera som ett börsnoterat bolag, dvs. en kartläggning av de s.k. kvalitativa förutsättningarna för börsintroduktion. Syftet med utredningen är också att säkerställa att i prospektet ges tillräcklig information om bolaget och koncernen¹. Genom utredningen erhålls också information för fastställande av bolagets värde.

I denna bilaga listas de delområden som Finansinspektionen rekommenderar att bör omfattas av utredningen före börsintroduktion² av bolaget. Listan över delområden och utredningarna av dem är således inte uttömmande och inte heller automatiskt bindande, utan det ledande emissionsinstitutet avgör själv behovet av utredning. Det ledande emissionsinstitutet bör se till att utredningsarbetet genomförs eller beställs av sakkunniga parter och att det genomförda arbetet och de huvudsakliga observationerna dokumenteras på ett ändamålsenligt sätt. Om det ledande emissionsinstitutet anser att en utredning är onödig när det gäller något delområde, bör de sakliga grunderna för denna slutsats dokumenteras. En kort sammanfattning av de genomförda utredningarna bör upprättas t.ex. i tabellform, så att en sammanfattning av det genomförda utredningsarbetet och de viktigaste observationerna finns tillgänglig även efteråt (se exemplet nedan).

	Utredare	Dokumentationsform	Observationer och utvecklingsåtgärder / motiveringar för varför de inte ansetts nödvändiga
Företagsstyrning			
Extern och intern redovisning samt rapportering			
Budgetering och prognoser			
Risker och riskhantering			
Personal			

¹ Med termen bolag avses nedan i tillämpliga delar även koncern.

² Med börsintroduktion avses här inte bara Initial Public Offerings (IPO) utan också börsintroduktioner i samband med delningar och avknoppningar (spin-offs) samt olika fusioner med börsnoterade bolag.



Företagsstyrning

Målet för utredningen om företagsstyrning (corporate governance) är att säkerställa att bolaget som ska börsnoteras har ändamålsenliga administrativa rutiner, att det har tillräckliga resurser och att behörighetsfördelningen har organiserats så att den inte ger upphov till allvarliga intressekonflikter, som kunde bli skadliga för investerarna och äventyra t.ex. lika behandling av aktieägarna.

För att målet för utredningsarbetet ska nås rekommenderar Finansinspektionen att utredningen innehåller åtminstone en beskrivning av de befintliga centrala administrativa rutinerna i bolagets organ och ledning inkl. bland annat en beskrivning av behörighetsfördelningen, beslutsfattandet och dokumenteringen av beslut och hanterade ärenden. Dessutom bör den som genomför utredningen göra en bedömning av om bolagets administrativa rutiner är tillräckliga om bolaget antas fungera som ett börsnoterat bolag.

Finansinspektionen rekommenderar att utredningen även fokuserar på bolagets beredskap att fullgöra informationsskyldigheten enligt värdepappersmarknadslagen utgående från styrelsens sammansättning, personresurserna och bolagets interna instruktioner.

Extern och intern redovisning samt rapportering

Målet för utredningen om extern redovisning är att säkerställa att bolaget har förutsättningar att ta fram tillförlitlig och aktuell information för investerarna. Målet för utredningen om bolagets interna redovisning och rapportering är att säkerställa att bolagets ledning får aktuell, relevant och tillförlitlig information om bolagets finansiella läge och att säkerställa att bolagets ledning även aktivt tar del av informationen. En absolut förutsättning för att en tillförlitlig information till investerarna ska kunna garanteras är att bolagets ledning på ett tillförlitligt sätt håller sig så uppdaterade som möjligt om bolagets finansiella läge.

För att säkerställa detta rekommenderar Finansinspektionen att utredningen om extern och intern redovisning samt rapportering omfattar en beskrivning av de system som används i bolagets ekonomiförvaltning och en beskrivning av både den externa och den interna resultatrapporteringen och -uppföljningen. Beskrivningen av resultatrapporteringen och -uppföljningen bör förutom en processbeskrivning omfatta bland annat information om snabbheten av bolagets rapportering i samband med periodskiften och den bör klargöra om den månatliga resultatrapporteringen ger en tillräckligt rättvisande bild av bolagets situation. Dessutom bör utredningen omfatta en beskrivning av hur ofta ledningen kontrollerar vissa centrala nyckeltal och vilka dessa nyckeltal är och en beskrivning av hur uppföljningen dokumenteras.

Dessutom rekommenderar Finansinspektionen att den som genomför utredningen presenterar sin åsikt om hur väl de befintliga systemen och rapporterna stöder ledningens förmåga att fatta beslut och lämpar sig för fullgörande av den informationsskyldighet som krävs av börsnoterade bolag. Utredningen bör också omfatta utredarens bedömning av de centrala riskfaktorerna när koncernresultatet fastställs.

Utredningsarbetet bör omfatta en kartläggning av nivån på bolagets IFRS-kunnande och dess resurser inom ekonomiförvaltningen. Om väsentliga förändringar har skett inom bolagets redovisningsprinciper lönar det sig att i utredningen kartlägga orsakerna till varför ändringarna har gjorts och bedöma på vilket sätt omständigheterna påverkar bolagets rapporterade resultat nu eller inom den närmaste tiden.

I utredningen lönar det sig att gå igenom revisionsrapporterna för de 2–3 senaste åren före börsintroduktionen och bedöma om revisorernas observationer har någon inverkan på bolagets funktion som börsnoterat bolag.



Budgetering och prognoser

Målet för utredningen om budgeteringsprocessen är att säkerställa att bolagets ledning kan tillhandahålla investerarna välgrundade bedömningar av bolagets framtidsutsikter.

För att kunna bedöma detta rekommenderar Finansinspektionen att utredningen omfattar en beskrivning av bolagets budgeterings-/prognosprocess. Beskrivningen bör omfatta processen för upprättande av budgeten/prognosen och de utgångsantaganden på basis av vilka budgeterna/prognoserna upprättas. Av beskrivningen bör framgå hur ofta ledningen följer upp realiseringen av budgeten/prognosen och hur denna uppföljning dokumenteras. Av beskrivningen bör dessutom framgå hur uppdateringarna av budgeten/prognosen dokumenteras.

Dessutom rekommenderar Finansinspektionen att utredningen omfattar utredarens välgrundade bedömning av hur realistiska och tillförlitliga ledningens budgeter/prognoser är för den tidsperiod som i prospektet beskrivs med ord eller i siffror. Bedömningen kan grunda sig på t.ex. en analys av jämförda planerade respektive realiserade budgeter/prognoser under tidigare år och en kritisk genomgång av de utgångsantaganden som ledningen tillämpar. Bedömningen bör dokumenteras som en del av det utredningsarbete som gjorts om bolaget.

Särskilt när det gäller innevarande räkenskapsperiod/den senaste delårsrapporten rekommenderar Finansinspektionen att utredningen kritiskt granskar budgeten för innevarande period och de senaste prognoserna. Särskilt i tillväxtbolag där bolagets värde i betydande grad bygger på framtidsförväntningar bör särskild uppmärksamhet ägnas budgeterna för bolagets närmaste år och de framtidsutsikter som ligger till grund för dem.

Dessutom bör utredaren försäkra sig om att bolaget med tillräcklig omsorg har genomfört en s.k. sensitivitetsanalys av budgeterna/prognoserna, vars "reasonable worst case scenario" kritiskt bör jämföras med de framtidsutsikter som presenterats i prospektet.

Risker och riskhantering

Målet för utredningen om risker och riskhantering är att bedöma om bolaget och dess ledning kan identifiera centrala risker för bolagets existens och rörelse och tillräckligt snabbt reagera på dem,

Finansinspektionen rekommenderar således att utredningen omfattar bolagsledningens åsikt om de centrala riskerna för bolagets rörelse eller bransch, riskernas inbördes rangordning och principerna för riskhanteringen. Utredningen bör omfatta utredarens bedömning av ledningens förmåga att identifiera väsentliga risker. Som exempel på risker kan nämnas risker som gäller rörelsens karaktär, rörelsens svaga lönsamhet, bolagets svaga finansiella läge, brister i bolagsledningens kompetens, onormalt eller besvärligt konkurrensläge, föråldrade patent, varumärken eller avtal eller avsaknad av registrering, begränsad kundkrets etc.

Personal

Målet för utredningen om personalen är att säkerställa att det finns tillräckliga kvantitativa och kvalitativa resurser i de centrala funktionerna med tanke på informationsskyldigheten enligt värdepappersmarknadslagen.

Därför rekommenderar Finansinspektionen att utredningen om bolagets personal omfattar åtminstone en utredning om bolagsledningen och en utredning om ekonomi- och kommunikationsenheterna. Utredningen bör omfatta en beskrivning av personalens tillräcklighet och kompetens när det gäller att

hantera de aktuella uppgifterna och en beskrivning av systemet med ställföreträdare i dessa funktioner. Om dessa funktioner har utlokaliserats bör även de aktuella tjänsteleverantörernas kompetens och ställföreträdersystem bedömas.

Dessutom bör även bolagets beredskap för hantering av insiderinformation utredas.

Övrigt

Förutom sakområdena i tabellen rekommenderar Finansinspektionen att vid s.k. spin-offs/carve-outs genomförs tilläggsutredningar om bolagets förutsättningar att fungera som börsbolag efter lösgöringen från koncernen eller bolaget (t.ex. beroendet av en annan koncerns personal, tjänster och system i framtiden).

Finansinspektionen rekommenderar att om bolaget eller koncernen under den senaste tiden förvärvat ett betydande antal nya bolag eller rörelser, bör utredningen även omfatta en beskrivning av hur de förvärvade bolagen har integrerats i it- och beslutsprocesserna. Detta bör särskilt beaktas i utredningarna om resultatuppföljning och budgetering.