

Krydsreferenceliste til brug for udarbejdelse af tilbudsdokument

Krydsreferenceliste er udarbejdet på baggrund af de oplysninger, der skal fremgå af et tilbudsdokument jf. § 10, stk. 1 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud.

Bestemmelse:	Tilbudsgiver:	Målselskab:	
	Oplysning	Side	Bemærkninger
§ 10, stk. 2:	Oplysninger om målselskabet og tilbudsgivers intention med målselskabet		
§ 10, stk. 2, nr. 1:	Identifikation af målselskabet (<i>navn; adresse; CVR-nr.</i>)		
§ 10, stk. 2, nr. 2:	Oplysninger om målselskabet, herunder nuværende aktiviteter; hovedtal fra seneste offentliggjorte regnskabsmeddelelse; seneste forventninger til indeværende regnskabsår, med angivelse af forventninger for niveauet til aktivitet og resultat.		

<p>§ 10, stk. 2, nr. 3:</p>	<p>Tilbudsgivers intentioner med målselskabet og strategi, herunder bibeholdelse af arbejdspladser, samt enhver væsentlig ændring af ansættelsesvilkårene.</p> <p>Oplysninger om tilbudsgivers intentioner om udbetaling af målselskabets midler, jf. § 179 i selskabsloven, i de første 12 måneder efter gennemførslen af overtagelsestilbuddet, herunder hvilken udbetaling der er tale om og størrelsen af en sådan udlodning, jf. § 184, stk. 2 i selskabsloven.</p> <p>Oplysninger om, hvorvidt tilbudsgiver har sat nye strategiske mål for målselskabet eller har påtænkt ændringer til målselskabets vision, mission og værdier. Oplysninger om påtænkte ændringer i målselskabets ledelse, marked, produkter, forretningsaktivitet eller lignende vil også være relevant.</p> <p>Oplysninger om påtænkte sammenlægninger med tilbudsgivers forretning.</p> <p>Oplysninger om evt planer om ændring af målselskabets vedtægter. I givet fald bør tilbudsgiver konkretisere indholdet i forslag til vedtægtsændringer.</p>	
------------------------------------	---	--

<p>§ 10, stk. 2, nr. 4:</p>	<p>Målselskabet kan som udgangspunkt ikke udlodde sine midler til tilbudsgiver i de første 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsestilbuddet, jf. § 184, stk. 1, i selskabsloven. Herefter er der igen åbent for, at der kan ske udlodning inden for de almindelige selskabsretlige regler.</p> <p>Størrelsen af udlodningen skal oplyses på en sådan måde, at aktionærerne får et tilstrækkeligt grundlag at vurdere den på. Oplysningskravene til udlodning vil afhænge af typen af udlodning. Det vil være en konkret vurdering, om oplysningskravene er opfyldt. Generelle oplysninger om, at tilbudsgiver forbeholder sig retten til at foretage udlodninger på et beløb svarende til de frie reserver vil ikke være tilstrækkeligt.</p> <p>Af hensyn til at tilbudsgiver ikke pludselig står med overraskede (mindretals) aktionærer, opfordrer Finanstilsynet til, at tilbudsgiver beskriver intentioner om udlodning af målselskabets midler så transparent og konkret så muligt. Følgende oplysninger bør medtages:</p> <ul style="list-style-type: none">• Oplysninger om selskabets normale udbyttepolitik.• Såfremt der er planer om at ændre den allerede eksisterende udbyttepolitik, bør det nævnes.• Oplysninger om bemyndigelse til udbetaling af ekstraordinært udbytte bør oplyses.• Hvorvidt der kan ske udlodning på baggrund af kapitalnedsættelse.• Oplysninger om det interval, hvor det forventes, at udbyttet vil falde inden for f.eks. de frie reserver og oplys gerne konkret, hvad frie reserver var i seneste regnskabsår.• Det bør oplyses, hvis det ikke kan forventes, at der laves opsparing i selskabet via egenkapitalen, men egenkapitalen vil kunne anvendes til brug for at dække finansieringsbehov andre steder i tilbudsgivers koncern.	
------------------------------------	--	--

<p>§ 10, stk. 2, nr. 5:</p>	<p>En oversigt over personer, der handler i forståelse med målselskabet, samt deres forhold til målselskabet. Er der tale om et selskab, skal selskabsform, CVR-nr., navn og adresse ligeledes fremgå.</p>		
<p>§ 10, stk. 2, nr. 6:</p>	<p>Oplysninger om aftaler om honorar, incitamentsprogrammer m.v. til målselskabets ledelse i forbindelse med overtagelsestilbuddet.</p> <p>Det skal også fremgå af tilbudsdokumentet, hvis målselskabets ledelse ikke modtager honorarer eller lignende ydelser i forbindelse med et overtagelsestilbud.</p> <p>Tilbudsdokumentet skal indeholde oplysninger om incitamentsprogrammer hos målselskabet, som tilbudsgiver er bekendt med. Kun incitamentsprogrammer, som medfører udbetaling af ydelser til målselskabets ledelse og ledende medarbejdere i forbindelse med tilbuddets offentliggørelse og/eller gennemførelse, skal fremgå af tilbudsdokumentet. Tilbudsdokumentet bør indeholde oplysninger om størrelsen af udbetalingen fordelt på henholdsvis det centrale ledelsesorgan, direktion og ledende medarbejdere.</p>		
<p>§ 10, stk. 3:</p>	<p>Oplysninger om tilbudsgiver</p>		
<p>§ 10, stk. 3, nr. 1:</p>	<p>Identifikation af tilbudsgiver (<i>navn; adresse; CVR-nr.; hjemsted; organisationsform.</i>)</p>		
<p>§ 10, stk. 3, nr. 2:</p>	<p>Oversigt over personer, der handler i forståelse med tilbudsgiver. Er der tale om et selskab, skal selskabsform, CVR-nr., navn og adresse ligeledes fremgå.</p>		

<p>§ 10, stk. 3, nr. 3:</p>	<p>Er tilbudsgiver et selskab skal øvrige oplysninger om tilbudsgivers nuværende aktiviteter, ledelse og reelle ejerskab fremgå.</p> <p>Identiteten af den ultimative ejer, herunder hvem, der vil kontrollere de erhvervede stemmerettigheder i målselskabet, skal klart fremgå af tilbudsdocumentet, hvis tilbudsgiver er et selskab. Hvis den ultimative ejer er en fysisk person, skal tilbudsdocumentet indeholde oplysninger om personen, hvilke virksomheder denne måtte kontrollere, og hvilke typer virksomheder der er tale om.</p> <p>Ejerstruktur og kæden af kontrollerede virksomheder bør også fremgå af tilbudsdocumentet. Særligt for unoterede og udenlandske tilbudsgivere bør organisationsdiagram vedlægges tilbudsdocumentet, hvis organisationsstrukturen er kompleks. Det er væsentligt for investor at vide, hvem der i sidste ende kontrollerer tilbudsgiver.</p> <p>Finanstilsynet lægger vægt på oplysninger, der tilgodeser, hvad en fornuftig aktionær har brug for at vide for at kunne træffe afgørelse om enten at acceptere eller afslå tilbuddet.</p>		
<p>§ 10, stk. 3, nr. 4:</p>	<p>Tilbudsgivers virksomhed og eventuelle ændringer heri som følge af tilbuddet, herunder oplysninger om bibeholdelse af arbejdspladser og en hver væsentlig ændring af ansættelsesvilkår.</p>		

<p>§ 10, stk. 3, nr. 5:</p>	<p>Tilbudsgivers andel af stemmerettigheder eller omfanget af den bestemmende indflydelse som tilbudsgiver allerede har erhvervet eller råder over på anden vis, herunder endnu ikke effektuerede overdragelsesaftaler og særlige vilkår knyttet til de erhvervede stemmerettigheder eller den bestemmende indflydelse.</p> <p>Det omfatter også endnu ikke-effektuerede overdragelsesaftaler, oplysninger om særlige vilkår knyttet til de erhvervede stemmerettigheder eller den kontrol og de aktier, som tilbudsgiver på tidspunktet for offentliggørelsen af tilbudsdocumentet har indgået aftale om at komme til at eje. Det kan være konvertible gældsbreve, optioner eller aktionærers forhåndstilsagn om at ville acceptere overtagelsestilbuddet. I det omfang, tilbudsgiveren har fået tilsagn fra en eller flere aktionærer om at ville acceptere overtagelsestilbuddet forud for fremsættelsen af det, skal det fremgå, på hvilke vilkår aftalerne med aktionærerne er indgået. Det er ikke et krav, at aftalen gengives i sin helhed som en del af tilbudsdocumentet.</p>		
<p>§ 10, stk. 3, nr. 6:</p>	<p>Oplysninger om aftaler af relevans for overtagelsestilbuddet, herunder udøvelse af stemmerettigheder, der er knyttet til målselskabets aktier, hvis tilbudsgiver er part i eller har kendskab til disse aftaler.</p> <p>Alle aftaler, der har relation til overtagelsestilbuddet, og som er af betydning for vurderingen af overtagelsestilbuddet, skal beskrives i tilbudsdocumentet. Tilbudsgiver skal også bekræfte, at alle aftaler, der har relation til overtagelsestilbuddet, og som har betydning for vurderingen af overtagelsestilbuddet, er beskrevet i tilbudsdocumentet. Alternativt skal det fremgå, at der ikke er indgået aftaler, der har betydning for vurderingen af overtagelsestilbuddet, eller at tilbudsgiver ikke er bekendt med sådanne aftaler.</p>		

§ 10, stk. 3, nr. 7:	Oplysninger om tilbudsgivers opkøb af målselskabets aktier under tilbudsperioden.		
§ 10, stk. 3, nr. 8:	<p>Oplysninger om tilbudsgiver har haft kontakt med målselskabets ledelse forud for overtagestilbuddet og en bekræftelse af, at § 19 er respekteret.</p> <p>Tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med tilbudsgiver, og målselskabets ledelse må ikke indgå aftaler eller foretage ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til målselskabets ledelse, jf. § 19 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Det gælder fra tidspunktet, hvor tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med tilbudsgiver, indleder forhandlinger med målselskabet, og indtil forhandlingerne afbrydes, eller et overtagelsestilbud gennemføres.</p> <p>Tilbudsdokumentet skal indeholde oplysninger om, at § 19 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud er overholdt.</p> <p>Forbuddet i § 19 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud omfatter ikke fortsættelse af ledelsens allerede gældende aftaler på uændrede vilkår, selvom disse måtte udløbe under perioden. Bestemmelsen vedrører alene indgåelse af aftaler eller ændringer i aftaler.</p>		
§ 10, stk. 4:	Oplysninger om modydelse, finansiering og betaling		
§ 10, stk. 4, nr. 1:	<p>Identifikation af den, der står for effektueringen, herunder navn og adresse.</p> <p>Effektivering vedrører modtagelse og håndtering af accepter m.v. Navn og adresse på det selskab, der forestår effektueringen af tilbuddet på tilbudsgivers vegne, skal fremgå af tilbudsdokumentet.</p> <p>Hvis tilbudsgiver selv står for effektueringen af tilbuddet, skal det fremgå i tilbudsdokumentet.</p>		

<p>§ 10, stk. 4, nr. 2:</p>	<p>Den tilbudte kurs for hver af målselskabets aktieklasser, jf. for pligtmæssige tilbud §§ 13 og 14.</p> <p>Ved frivillige overtagelsestilbud kan tilbudsgiveren selv fastsætte, hvilken kurs der tilbydes til aktionærerne. Tilbudsgiver skal dog være opmærksom på reglerne om ligebehandling i § 5 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud.</p> <p>I pligtmæssige overtagelsestilbud skal kursen mindst svare til den højeste pris, som tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med tilbudsgiveren, har betalt for erhvervede aktier i de 6 måneder, der går forud for tilbudsdokumentets godkendelse, jf. § 13 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Tilbudsgiver skal oplyse Finanstilsynet om, til hvilke kurser tilbudsgiver og aktionærer, der handler i forståelse med tilbudsgiver, har købt aktier i målselskabet indenfor de seneste 6 måneder.</p>		
<p>§ 10, stk. 4, nr. 3:</p>	<p>Modydelsen, jf. for pligtmæssige tilbud § 16.</p> <p>Tilbudsdokumentet skal indeholde øvrige relevante oplysninger om modydelsen, så aktionærerne fuldt ud kan vurdere den. Det gælder både for frivillige og pligtmæssige overtagelsestilbud. Hvis modydelsen består af aktier i et andet selskab, skal tilbudsdokumentet indeholde oplysninger i overensstemmelse med fritagelsesdokumenter ved ombytningstilbud, jf. reglerne i Kommissionens Delegerede forordning (EU) 2021/528. Tilbudsdokumentet skal også indeholde oplysninger om selskabets senest offentliggjorte forventninger til det indeværende regnskabsår med en angivelse af forventninger for niveauet til aktivitet og resultat.</p>		

<p>§ 10, stk. 4, nr. 4:</p>	<p>Den kompensation, som tilbudsgiver tilbyder aktionærerne og beregningsgrundlaget for kompensationen jf. § 344 stk. 2, i selskabsloven.</p> <p>Generalforsamlingen kan vedtage en ordning, der medfører, at særlige rettigheder eller begrænsninger, der knytter sig til besiddelsen af aktier, bliver suspenderet i forbindelse med et overtagelsestilbud, jf. selskabslovens § 340, stk. 1 (break through).</p> <p>Hvis generalforsamlingen i et selskab, der har aktier optaget til handel, hvor der fremsættes overtagelsestilbud, har vedtaget regler om suspension, skal tilbudsgiver yde kompensation til de aktionærer, der måtte lide et økonomisk tab, fordi de særlige rettigheder eller begrænsninger ikke kan gøres gældende, jf. selskabslovens § 344, stk. 1. Tilbudsdokumentet skal indeholde oplysninger om den kompensation, tilbudsgiver tilbyder aktionærerne, og beregningsgrundlaget for kompensationen, jf. § 344, stk. 2, i selskabsloven.</p>		
<p>§ 10, stk. 4, nr. 5:</p>	<p>Oplysninger om, hvordan tilbuddet finansieres.</p> <p>Oplysningerne har til formål at belyse, om tilbudsgiver har tilstrækkelige midler til at betale aktionærerne, og om betalingen sker ved egne midler, eller om tilbudsgiveren stifter (yderligere) gæld til brug for finansieringen. Tilbudsgivers bestyrelse skal over for Finanstilsynet bekræfte, at bestyrelsen har bemyndigelse til at udstede aktier til modydelse.</p> <p>Bekendtgørelse om overtagelsestilbud forudsætter, at finansieringen af overtagelsestilbudet er på plads inden tilbuddet fremsættes, jf. § 8 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Finanstilsynet er opmærksom på, at købers finansieringsaftaler kan indeholde sædvanlige betingelser. Det er tilbudsgivers ansvar, at vilkårene i en finansieringsaftale ikke hindrer opfyldelsen af tilbuddet.</p>		

<p>§ 10, stk. 4, nr. 6:</p>	<p>Oplysninger om, hvordan den kontante betaling erlægges, eller, hvis der tilbydes aktier i et andet selskab, hvordan ombytningsforholdet fastsættes. Hvis der tilbydes en kombination af kontant betaling og aktier, hvordan kombination af kontant betaling og ombytning af aktier fastsættes.</p> <p>Bekendtgørelse om overtagelsestilbud forudsætter, at finansieringen af overtagelsestilbudet er på plads inden tilbuddet fremsættes, jf. § 8 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Finanstilsynet er opmærksom på, at købers finansieringsaftaler kan indeholde sædvanlige betingelser. Det er tilbudsgivers ansvar, at vilkårene i en finansieringsaftale ikke hindrer opfyldelsen af tilbuddet.</p>		
<p>§ 10, stk. 4, nr. 7:</p>	<p>Hvis modydelsen er aktier, skal det oplyses fra hvilken dato, aktierne giver ret til udbytte, og fra hvilket tidspunkt stemmerettighederne kan udnyttes.</p>		
<p>§ 10, stk. 5:</p>	<p>Oplysninger om tilbudsperiode, accept, offentliggørelse og afvikling</p>		
<p>§ 10, stk. 5, nr. 1:</p>	<p>Tilbudsperioden.</p>		
<p>§ 10, stk. 5, nr. 2:</p>	<p>At aktionærene bevarer deres rettigheder i forhold til målselskabet frem til tilbuddets afslutning.</p>		
<p>§ 10, stk. 5, nr. 3:</p>	<p>Tilbudsgivers ret til at forbedre vilkårene i tilbuddet, jf. § 24, stk. 1.</p>		

<p>§ 10, stk. 5, nr. 4:</p>	<p>Hvilke handlingerne aktionærerne skal foretage for at acceptere tilbuddet.</p> <p>Det skal blandt andet fremgå, hvor aktionæren skal henvende sig, og om aktionæren skal udfylde en acceptblanket. Er det tilfældet, skal acceptblanketten vedlægges og offentliggøres sammen med tilbudsdokumentet.</p>		
<p>§ 10, stk. 5, nr. 5:</p>	<p>Hvor og hvornår resultatet af tilbuddet vil blive offentliggjort.</p>		
<p>§ 10, stk. 6:</p>	<p>Oplysninger om lovvalg, tilbagetrædelsesret, indløsning og optagelse til handel</p>		
<p>§ 10, stk. 6, nr. 1:</p>	<p>Hvilken national lovgivning, der regulerer de aftaler, som indgås mellem tilbudsgiver og aktionærerne som følge af tilbuddet og de kompetente retsinstanter.</p>		
<p>§ 10, stk. 6, nr. 2:</p>	<p>Tilbagetrædelsesret ved konkurrerende tilbud, jf. § 29</p> <p>Det skal fremgå af tilbudsdokumentet, at de aktionærer, der allerede har accepteret et overtagelsestilbud, ikke er bundet af accepten i tilfælde af et konkurrerende tilbud, jf. § 10, stk. 6, nr. 2, i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Det skal også fremgå, at der er en frist på tre hverdage til at trække accepten tilbage, jf. § 29, stk. 3, i bekendtgørelse om overtagelsestilbud.</p>		
<p>§ 10, stk. 6, nr. 3:</p>	<p>Intention om indløsning af resterende aktionærer i målselskabet, efter at tilbuddet er afsluttet.</p>		

§ 10, stk. 6, nr. 4:	Intention om hvorvidt målselskabets aktier fortsat skal være optaget til handel.		
§ 10, stk. 7:	Frivillige tilbud		
§ 10, stk. 7, nr. 1:	Den maksimale eller minimale mængde aktier udtrykt i procent eller antal som tilbudsgiveren forpligter sig til at erhverve.		
§ 10, stk. 7, nr. 2:	Eventuelle betingelser, jf. § 18, samt tilbudsgivers mulighed for at reducere eller frafalde disse, jf. § 24, stk. 2.		
§ 10, stk. 7, nr. 3:	<p>Tilbudsgivers forpligtelse til at fremsætte et pligtmæssigt tilbud, hvis betingelserne i § 46, stk. 1, nr. 1, i lov om kapitalmarkeder ikke er opfyldt.</p> <p>Tilbudsdokumenter vedrørende et frivilligt tilbud skal indeholde oplysninger om § 46, stk. 1, nr. 1, i lov om kapitalmarkeder. § 46, stk. 1, nr. 1, er en undtagelse til pligten til at fremsættes et pligt-mæssigt overtagelsestilbud. Undtagelsen gælder, når der er opnået kontrol med målselskabet via et frivilligt tilbud, der er fremsat til samtlige aktionærer, som opfylder kravene i § 48 og tilbudsgiver opnår mere end 50 pct. af stemmerettighederne sammenholdt med tilbudsgivers øvrige beholdning i målselskabet.</p> <p>Tilbudsgiver skal både beskrive konsekvenserne af, at bestemmelsen opfyldes, og konsekvenserne af, at den ikke opfyldes.</p>		
§ 10, stk. 7, nr. 4:	Om det har betydning for kursen i tilbuddet, at der sker udbetaling af udbytte i tilbudsperioden.		