Rekommendation om due diligence på den svenska obligationsmarknaden

*[Denna rekommendation har tagits fram av Föreningen Svensk Värdepappersmarknads Kreditobligationsgrupp och har godkänts av föreningens Juristgrupp [datum]. Innan rekommendationen färdigställdes var den föremål för en öppen konsultation som genomfördes under hösten 2024.]*

# **Rekommendation om due diligence på den svenska obligations­marknaden**

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (Svensk Värdepappersmarknad) har uppmärksammat att det finns behov av och önskemål om att due diligence görs i större utsträckning vid publika primärmarknadstransaktioner på den svenska obligations­marknaden, samt att det vore önskvärt med en ökad harmonisering av sådan due diligence (se **Remisspromemoria - Svensk Värdepappersmarknads rekommendation om due diligence på den svenska obligationsmarknaden** för en mer utförlig bakgrundsbeskrivning). För att ytterligare förbättra och standardisera investerarnas tillgång till information i samband med emissioner på primärmarknaden, och i syfte att öka harmoniseringen mellan SEK- och EUR-marknaderna, rekommenderar Svensk Värdepappersmarknad därför att arrangörer ska verka för att due diligence genomförs vid samtliga publika obligationsemissioner i SEK-marknaden. Förhoppningen är att detta både ska förbättra och harmonisera investerarnas tillgång till information, samt bidra till att upprätthålla en öppenhet på marknaden, vilket stärker skyddet för investerare, emittenter och arrangörer.

Omfattningen av due diligence ska bestämmas av arrangören/arrangörerna från fall till fall, i samråd med emittenten och eventuella legala rådgivare, och kan bl.a. påverkas av huruvida emittenten har ett giltigt prospekt och med hänsyn till när det senast uppdaterades. Behovet av due diligence kan vara mer begränsat för vissa typer av emittenter, såsom offentliga organ, investeringsbanker samt kommuner och regioner, t.ex. för att det redan finns omfattande offentlig information tillgänglig. En due diligence bör, i den utsträckning parterna anser det lämpligt, innehålla åtminstone bekräftande frågor i den omfattning som framgår av **Bilaga 1** till denna rekommendation.

Denna rekommendation ska inte uppfattas utgöra någon begränsning vare sig av emittentens ansvar att tillhandahålla eller offentliggöra relevant information, eller av arrangörernas rätt att göra självständiga bedömningar kring utformningen av due diligence i de enskilda fallen. Rekommendationen innebär inte att arrangörerna bär något självständigt ansvar för att due diligence genomförs i de enskilda fallen och ska inte heller uppfattas utgöra någon utökning av arrangörernas ansvar i förhållande till emittenten eller investerarna.

Emittentens svar på frågorna ska lämnas av behörig företrädare för emittenten till arrangören. Detta kräver att relevanta personer inom emittentens organisation involveras. Emittenten och arrangörerna bedömer vilket format som är lämpligt för due diligence i det specifika fallet. Frågor och svar ska dokumenteras.

Tidpunkten för avlämnandet av svaren på due diligence-frågorna kan variera från fall till fall. I regel bör svaren på due diligence-frågorna lämnas före mandatannonseringen, med en eventuellt efterföljande bekräftelse kring frågorna före öppnande av böcker. Vid sonderande kontakt med investerare (s.k. *market-sounding/marknadssondering*) bör due diligence-frågorna besvaras före sådan process. När emittenten redan har besvarat due diligence-frågorna i en tidigare transaktion kan det vara lämpligt att använda sig av bekräftande due diligence-frågor före mandatannonsering.

Rekommendationen tar inte hänsyn till, och omfattar därför inte, annan relevant reglering avseende tillgängliggörande eller offentliggörande av information (såsom regler kring insiderinformation eller prospektregler) eller emittentens åtaganden under särskilt avtal (dokumentation för upplåningsprogram). Sådana behov av offentliggörande av information måste bedömas av emittenten själv (vid behov med stöd av sin legala rådgivare).

# **Bilaga 1 – Due Diligence-frågor**

*Notera att frågelistan nedan inte ska ses som uttömmande och att omfattningen av due diligence ska bestämmas från fall till fall.*

1. Please confirm that you are duly authorized to answer the following questions on behalf of [•].
2. Please confirm the use of proceeds of the Bonds to be issued for the proposed transaction.
3. Please confirm that the necessary approvals and authorisations for the proposed issue are in place.
4. Please confirm that the documentation (including the prospectus), under which the Bonds will be issued, is true and accurate in all material respects, contains no misleading information and has no material omissions.
5. [Please confirm that the answers to the Due Diligence Questionnaire dated [\*\*] continue to be true and accurate in all material respects]
6. Please confirm that the Company does not intend to make any public announcements in the foreseeable future which are material in the context of the business and financial condition of the Group or the issue of the Bonds.
7. Please confirm that there are no significant outstanding matters raised by the internal or external auditors in relation to the preparation and audit of financial statements as of and for the year ended [\*] and that there are no material disagreements between the auditors and management.
8. Please confirm your current ratings and comment on (i) any recent or pending discussions with the rating agencies and; and (ii) factors the ratings agencies have highlighted as of concern or crucial to maintenance of your current ratings category.
9. Please confirm that the operations of the Company and its subsidiaries have conducted and are conducting its businesses in compliance with applicable financial record keeping and reporting requirements and anti-money laundering and terrorism financing laws and regulations in [Sweden and of all jurisdictions in which the Company and its subsidiaries conduct business], and that no investigation or proceeding or other similar measure in relation to such laws or regulations are contemplating or threatening.
10. Please confirm that you are not, and, to the best of your knowledge, neither of your subsidiaries, employees or affiliates are, subject to any sanctions administered by the U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Control ("OFAC"), the U.S. State Department, the United Nations Security Council, the European Union, United Kingdom, an EU member state, or other relevant sanctions authority (“Sanctions”), and please confirm that the proceeds from the issue of Bonds will not be used in violation of Sanctions.
11. Are there any other matters, not yet discussed or otherwise disclosed, which could be of material interest for the bookrunners or investors in connection with the proposed transaction?

[Any other questions deemed relevant for the specific transaction]