

FORORDNINGER

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2022/1959

af 13. juli 2022

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af en aftaleskabelon til likviditetsaftaler for aktier i udstedere, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel på et SMV-vækstmarked

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (forordningen om markedsmissbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF ⁽¹⁾, særlig artikel 13, stk. 13, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Artikel 13, stk. 12, i forordning (EU) nr. 596/2014 foreskriver at udstedere af finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et SMV-vækstmarked, kan indgå en likviditetsaftale for deres aktier, hvis sådanne aftaler bl.a. er i overensstemmelse med betingelserne for fastlæggelse af en accepteret markedspraksis som fastsat i artikel 13, stk. 2, i nævnte forordning. Disse betingelser sikrer, at likviditetsaftaler i høj grad sikrer markeds kræfternes funktion og et passende samspil mellem udbud og efterspørgsel og have en positiv indflydelse på markedets likviditet og effektivitet, og de må ikke indebære fare for integriteten af forbundne markeder. Aftaleskabelonen for likviditetsaftaler, der leveres deri, og som har til formål at sikre overholdelse af disse betingelser, fastsætter de elementer, som en likviditetsaftale som minimum bør indeholde, herunder for så vidt angår gennemsigtighed med hensyn til markedet og likviditetstilførslernes resultater. Parterne kan frit indsætte yderligere klausuler for at afspejle de særlige forhold i den enkelte sag i overensstemmelse med deres aftalefrihed.
- (2) De ressourcer, som besiddes af en udsteder af finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et SMV-vækstmarked, og som er afsat til opfyldelse af en likviditetsaftale for udstederens aktier, bør umiddelbart kunne identificeres. Likviditetsaftalen bør derfor indeholde bestemmelser om åbning af en særlig likviditetskonto. En sådan særlig likviditetskonto er nødvendig for at overvåge opfyldelsen af likviditetsaftalen og sikre, at den handel, der udføres med henblik på likviditetsaftalen, er adskilt fra andre handelsaktiviteter, der udføres af likviditetsstilleren, hvorved risikoen for interessekonflikter minimeres. En sådan likviditetskonto bør tilføres en mængde ressourcer i kontanter og aktier, som bør fastsættes i likviditetsaftalen. Disse ressourcer bør udelukkende anvendes til opfyldelse af likviditetsaftalen.
- (3) De ressourcer, der afsættes til likviditetsaftalen (»ressourcegrænser«), bør stå i et rimeligt forhold til de mål, der er fastsat i artikel 13, stk. 2, i forordning (EU) nr. 596/2014. Af samme grund bør likviditetsstillerens handel være underlagt pris- og volumengrænser, hvilket sammen med ressourcegrænserne vil minimere risikoen for, at likviditetstilførslen fører til kunstige ændringer i aktiekurserne, og samtidig vil fremme regelmæssig handel med illikvide aktier.

⁽¹⁾ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1.

- (4) I forbindelse med tidligere accepteret markedspraksis for likviditetsaftaler har de kompetente myndigheder analyseret den gennemsnitlige handelsomsætning for aktier, der er noteret på SMV-vækstmarkeder. Deres analyse har vist, at ressourcegrænserne bør afhænge af de pågældende aktiers likviditetsprofil (likvid/illikvid) og tage hensyn til den handelsaktivitet, der finder sted på det pågældende marked. På grundlag af denne analyse er det hensigtsmæssigt at likviditetsaftalen foreskriver ressourcegrænser, der fastsættes som en procentdel af den gennemsnitlige daglige omsætning for den pågældende aktie, idet en sådan procentdel kalibreres på grundlag af aktiens likviditetsprofil, og der fastsættes et loft for at undgå, at likviditetsaftalen får en negativ indflydelse på markedets integritet og korrekte funktion. For at muliggøre en effektiv likviditetstilførsel, hvor den gennemsnitlige daglige omsætning er lav, bør der gælde en enkelt tærskel for ressourcerne i henhold til likviditetsaftalen.
- (5) Prisgrænser bør sikre, at likviditetsstillerens handelsaktivitet inden for rammerne af likviditetsaftalen ikke fører til kunstige ændringer i aktiekurserne, når der findes en uafhængig handelsinteresse.
- (6) Volumengrænser bør sikre, at handler udført af likviditetsstilleren ikke overstiger en maksimal procentdel af den gennemsnitlige daglige omsætning for illikvide og likvide aktier. Beregningen af en sådan gennemsnitlig daglig omsætning bør baseres på de 20 handelsdage, der gik forud for handelsdagen. En sådan beregning repræsenterer på passende vis handelen med den pågældende aktie, fordi den giver et billede på mellemlang sigt og absorberer virkningen af handelsniveauets toppunkter i løbet af en enkelt eller nogle få handelsperioder.
- (7) For at mindske risikoen for markedsmisbrug bør likviditetsaftalen under normale markedsforhold fastsætte, at likviditetsstilleren indgår handelsordrer på begge sider af ordrebogen, undtagen i særlige tilfælde, der hæmmer markedets normale funktion. Af samme grund bør store ordrer og forhandlede transaktioner være omfattet af likviditetsaftalen, forudsat at visse betingelser vedrørende udførelsen af sådanne ordrer er opfyldt, og at disse handler finder sted i ekstraordinære situationer. Sådanne ekstraordinære situationer kan opstå, når forholdet mellem de ressourcer i kontanter og aktier, der er til rådighed for likviditetsstilleren, på et bestemt tidspunkt ikke giver sidstnævnte mulighed for at tilføre likviditet i henhold til aftalen.
- (8) Der bør i likviditetsaftalen stilles krav om at likviditetsstilleren opfylder sin likviditetsaftale uafhængigt af udstederen af den pågældende aktie og af handelsbeslutninger, der træffes af andre handelsenheder eller -grupper hos likviditetsstilleren, som er involveret i handel med den pågældende aktie eller finansielle instrumenter, hvis kurs eller værdi afhænger af eller har indflydelse på kursen eller værdien af den pågældende aktie. En sådan uafhængighed for likviditetsstilleren er nødvendig for at undgå risici for markedets integritet.
- (9) For at undgå enhver risiko for det pågældende SMV-vækstmarkeds integritet og korrekte funktion bør det variable vederlag til likviditetsstilleren være begrænset. For at sikre lige vilkår bør sådanne grænser desuden finde ensartet anvendelse på alle likviditetsaftaler, der indgås af udstedere, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel på et SMV-vækstmarked. Maksimumsgrænserne for den variable del af vederlaget bør dog fastsættes til en rimelig procentdel af det samlede vederlag for at give likviditetsstilleren incitament til at opfylde aftalen korrekt uden at være så betydelig, at den tilskynder til adfærd, der kan udgøre en risiko for det pågældende markeds integritet og korrekte funktion.
- (10) Gennemsigtighed i forbindelse med likviditetsaftaler sikrer markedets integritet og beskyttelse af investorerne. For at gøre det muligt for andre deltagere på markedet at træffe en informeret beslutning om de aktier, der er omfattet af likviditetsaftalen, bør likviditetsaftalen indeholde gennemsigtighedsforpligtelser, der dækker de forskellige faser af likviditetstilførslen, dvs. før likviditetsaftalens ikrafttræden, i dens løbetid og efter dens ophør. I den forbindelse er det nødvendigt at udpege en part, der vil være ansvarlig for gennemsigtighedsforpligtelserne. For at gøre det lettere for offentligheden at indsamle oplysninger om de pågældende aktier bør denne part være udstederen, som bør offentliggøre de relevante oplysninger på sit websted.
- (11) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt for Kommissionen.

- (12) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele og anmodet interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ⁽²⁾, om rådgivning —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Skabelon til likviditetsaftale

Med henblik på at indgå en likviditetsaftale som omhandlet i artikel 13, stk. 12, i forordning (EU) nr. 596/2014 anvender udstedere af finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et eller flere SMV-vækstmarkeder, skabelonen i bilaget til nærværende forordning.

Artikel 2

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 13. juli 2022.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

BILAG

Skabelon til likviditetsaftale

LIKVIDITETSAFTALE

Nærværende likviditetsaftale (»**aftalen**«) er indgået den [dato]

mellem

[virksomhedens navn],

en virksomhed med en aktiekapital på [.....] [EUR/national valuta], med hovedsæde [adresse], opført i virksomhedsregistret i [by/land] under nummer [.....], repræsenteret ved [.....],

(»**udstederen**«)

og

[virksomhedens navn], en virksomhed med en aktiekapital på [.....] [EUR/national valuta], med hovedsæde [adresse], godkendt af [national kompetent myndighed], referencenummer [.....] og opført i virksomhedsregistret i [by/land] under nummer [.....], repræsenteret ved [.....],

(»**likviditetsstilleren**«)

(i det følgende under ét benævnt »**parterne**«)

Parterne er blevet enige om følgende:

1. DEFINITIONER

I denne kontrakt [og i alle ændringer heraf] forstås der ved følgende ord og udtryk:

- a) »marked«: det SMV-vækstmarked, hvor udstederens aktier er optaget til notering og handel, og hvor kontrakten opfyldes, dvs. [navn på SMV-vækstmarked(er)]
- b) »aktier«: udstederens aktiekapital på [EUR/national valuta], [.....], optaget til notering og handel på markedet og opdelt i [.....] aktier med en pålydende værdi på [.....] med følgende ISIN-kode(r): [.....]
- c) »likviditetskonto«: en særlig konto [nummer], som likviditetsstilleren har åbnet i udstederens navn
- d) »gennemsnitlig daglig omsætning«: den samlede omsætning for de relevante aktier divideret med 20, hvor den samlede omsætning for de pågældende aktier beregnes ved, for hver transaktion, der er gennemført i løbet af de 20 forudgående handelsdage på det pågældende SMV-vækstmarked, at multiplicere antallet af aktier, der er udvekslet mellem købere og sælgere, med prisen pr. enhed for en sådan transaktion, og sammenlægge resultaterne
- e) »likvide aktier«: aktier, der har et likvidt marked som omhandlet i artikel 1 i delegeret forordning (EU) 2017/567 ⁽¹⁾.
- f) »illikvide aktier«: aktier, der ikke har et likvidt marked i henhold til artikel 1 og 5 i delegeret forordning (EU) 2017/567.

2. LIKVIDITETSSTILLERENS FORPLIGTELSER

2.1. Godkendelse

Likviditetsstilleren erklærer og garanterer hermed over for udstederen, at denne er behørigt godkendt af [den nationale kompetente myndighed] til at udføre aktiviteten [finansiel tjenesteydelse], og at denne er registreret som medlem af markedet. Likviditetsstilleren forpligter sig til at opretholde den godkendelse, der er udstedt af den kompetente myndighed, og medlemskabet af markedet i hele aftalens løbetid.

[Yderligere forpligtelser]

⁽¹⁾ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/567 af 18. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår definitioner, gennemsigtighed, porteføljekomprimering og tilsynsforanstaltninger vedrørende produktintervention og positioner (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 90).

2.2. Likviditetsstilleres uafhængighed

2.2.1. Likviditetsstilleren handler i forbindelse med opfyldelsen af denne aftale uafhængigt af udstederen.

2.2.2. Likviditetsstilleren indfører foranstaltninger, som sikrer, at handelsbeslutningerne vedrørende denne aftale forbliver uafhængige af handelsbeslutninger, der træffes af andre handelsenheder eller -grupper hos likviditetsstilleren, som er involveret i handel med aktierne eller finansielle instrumenter, hvis kurs eller værdi afhænger af eller har indflydelse på kursen eller værdien af de aktier, der er omfattet af likviditetsstilleres mandat i henhold til denne aftale, herunder handelsordrer fra kunder, porteføljevaltning eller ordrer, der er afgivet for egen regning.

2.2.3. Likviditetsstilleren opretholder en passende intern struktur og kontrol, der sikrer, at dens personale med ansvar for handel i henhold til denne aftale er uafhængigt af andre handelsenheder eller -grupper, der er involveret i handelsaktiviteter, som udføres af likviditetsstilleren.

2.3. Interessekonflikter

Likviditetsstilleren indfører passende foranstaltninger til at forebygge og håndtere interessekonflikter, der opstår som følge af opfyldelsen af denne aftale.

2.4. Likviditetskonto

2.4.1. Likviditetsstilleren åbner en likviditetskonto med ressourcer i kontanter og/eller aktier, som udstederen har afsat til opfyldelse af likviditetsaftalen.

2.4.2. Likviditetsstilleren registrerer alle transaktioner, der udføres i henhold til denne aftale, og kun disse transaktioner, på likviditetskontoen.

2.4.3. Likviditetsstilleren anvender udelukkende de ressourcer, der er afsat til likviditetskontoen, til at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne likviditetsaftale.

2.4.4. Likviditetsstilleren må ikke overtrække likviditetskontoen for hverken kontanter eller aktier og sikrer, at disse ressourcer er i overensstemmelse med de tærskler, der er omhandlet i punkt 3.3, andet afsnit.

2.4.5. Likviditetsstilleren lukker likviditetskontoen, når aftalen er udløbet eller afsluttet, efter straks at have overført alle kontanter eller aktier på likviditetskontoen til den eller de konti, som udstederen har angivet.

2.5. Ordre om at købe eller sælge

2.5.1. Likviditetsstilleren forpligter sig til at indgå ordrer om at købe eller sælge aktierne på markedet udelukkende med det formål at øge deres likviditet og forbedre regelmæssigheden af handelen med disse aktier eller undgå prisudsving, som ikke er begrundet i den aktuelle markedsudvikling. Likviditetsstilleren indgår handelsordrer på begge sider af ordrebogen.

2.5.2. Likviditetsstilleren forpligter sig til ikke at indgå ordrer, der kan føre til vildledning af tredjemand.

2.5.3. Likviditetsstilleren forpligter sig til ikke at ændre priserne på markedet, hvis der er en handelsinteresse fra uafhængige handelsenheder eller -grupper, der er involveret i andre handelsaktiviteter hos likviditetsstilleren, eller fra uafhængige tredjeparter. Med hensyn til købsordrer forpligter likviditetsstilleren sig til at afgive ordrer vedrørende aktierne til en pris, der ikke overstiger det højeste uafhængige bud i ordrebogen eller den seneste uafhængige handel, alt efter hvad der er højest. Med hensyn til salgsordrer forpligter likviditetsstilleren sig til at afgive ordrer vedrørende aktierne til en pris, der ikke er lavere end den laveste uafhængige salgsordre i ordrebogen eller den seneste uafhængige handel, alt efter hvad der er lavest.

2.5.4. Forpligtelsen til at indgå handelsordrer på begge sider af ordrebogen, jf. punkt 2.5.1, finder ikke anvendelse under følgende omstændigheder:

- a) i situationer med volatilitet, som udløser volatilitetsmekanismer for den aktie, der er omfattet af likviditetsaftalen, eller i situationer med ekstrem volatilitet, som udløser volatilitetsmekanismer for de fleste finansielle instrumenter, som handles på markedet
- b) i forbindelse med krig, faglig aktion, borgerlige uroligheder eller cybersabotage
- c) i forbindelse med ureglementerede handelsvilkår, hvor opretholdelsen af en redelig, velordnet og gennemsigtig udførelse af handlerne er i fare, og hvor likviditetsstilleren kan dokumentere et eller flere af følgende forhold:
 - i) markedssystemets ydeevne er i væsentlig grad blevet påvirket af forsinkelser og afbrydelser
 - ii) der er forekommet mange fejlagtige ordrer eller transaktioner
 - iii) markedets kapacitet til at levere tjenesteydelser er blevet utilstrækkelig.

2.6. Daglig handelsaktivitet

2.6.1. *Likviditetsstilleren må ved handel ikke overskride følgende daglige voluminer:*

- a) for illikvide aktier: 25 % af den gennemsnitlige daglige omsætning
- b) for likvide aktier: 15 % af den gennemsnitlige daglige omsætning.

Hvis den volumen, der er fastsat i litra a), ikke gør det muligt for likviditetsstilleren effektivt at tilføre likviditet, kan likviditetsstilleren anvende en enkelt fast tærskel på 20 000 EUR eller, i de medlemsstater, der ikke har euroen som valuta, den tilsvarende værdi i national valuta, der fastsættes ved at anvende Den Europæiske Centralbanks referencekurser for euro pr. 31. december i det foregående år.

2.6.2. *Store ordrer og forhandlede transaktioner som omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra b) og c), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 ⁽²⁾ og i artikel 7 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 ⁽³⁾ er omfattet af denne likviditetsaftale, forudsat at disse opfylder alle følgende betingelser:*

- a) de er gennemført på handelsstedet
- b) de overholder markedsreglerne
- c) de finder sted i ekstraordinære situationer.

På de betingelser, der er fastsat i litra a), b) og c), kan likviditetsstilleren overskride de grænser, der er fastsat i punkt 2.6.1, for den pågældende handelsdag.

2.7. Registrering

2.7.1. *Likviditetsstilleren forpligter sig til at føre fyldestgørende optegnelser over ordrer og transaktioner i forbindelse med aftalen i fem år.*

2.7.2. *Likviditetsstilleren forpligter sig til i fem år at opbevare dokumentationen for, at de indførte ordrer registreres særskilt og enkeltvis uden at samle ordrer fra andre kunder eller fra sin egenhandel, og til at verificere denne dokumentation ved hjælp af en compliancefunktion eller en anden intern kontrolfunktion.*

⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84).

⁽³⁾ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til aktier, depotbeviser, exchange-traded funds, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter og kravet om, at transaktioner i visse aktier skal gennemføres via en markedsplads eller en systematisk internalisator (EUT L 87 af 31.3.2017, s. 387).

2.8. Revision og overholdelse

Likviditetsstilleren erklærer at råde over ressourcer til overholdelse og revision, således at denne altid kan overvåge og sikre overholdelsen af den gældende lovgivningsmæssige ramme og de betingelser, der er fastsat i denne aftale.

2.9. Gennemsigtighed

Likviditetsstilleren forpligter sig til at give udstederen alle de oplysninger, der er nødvendige for, at udstederen kan opfylde sine gennemsigtighedsforpligtelser over for offentligheden og [den nationale kompetente myndighed].

3. UDSTEDERENS FORPLIGTELSE

3.1. Likviditetsstillerens uafhængighed

Udstederen må ikke øve indflydelse på likviditetsstilleren for så vidt angår opfyldelsen af likviditetsaftalen.

3.2. Gennemsigtighed

3.2.1. Udstederen fremsender straks en kopi af denne aftale til den relevante [nationale kompetente myndighed] på dennes anmodning.

3.2.2. Udstederen forpligter sig til på sit websted regelmæssigt at offentliggøre og ajourføre alle de følgende oplysninger. [Oplysningerne vil også blive offentliggjort på likviditetsstillerens websted og/eller på markedets websted eller på anden vis].

a) inden denne aftale begynder at finde anvendelse:

- i) udstederens og likviditetsstillerens identitet
- ii) identifikation af de aktier, der er genstand for denne aftale
- iii) aftalens begyndelsesdato og løbetid og de situationer eller betingelser, der fører til midlertidig afbrydelse, suspension eller opsigelse
- iv) identifikation af det marked, på hvilket forpligtelserne i denne aftale vil blive opfyldt, og, hvor det er relevant, angivelse af muligheden for at gennemføre transaktioner i overensstemmelse med punkt 2.6.2 i denne aftale
- v) ressourcer i kontanter og aktier, der er afsat til denne aftale på likviditetskontoen

b) under opfyldelsen af denne aftale:

- i) halvårligt, aggregerede tal pr. dag for den handelsaktivitet, der udføres i henhold til denne aftale, herunder:
 - antallet af udførte transaktioner
 - handelsvolumen
 - den gennemsnitlige transaktionsstørrelse og det gennemsnitlige noterede spread
 - priserne for udførte transaktioner
- ii) eventuelle ændringer i tidligere offentliggjorte oplysninger om likviditetsaftalen, ændringer vedrørende beløbet i likvide midler og antallet af aktier, der er afsat af udstederen

c) efter aftalens ophør:

- i) det faktum at anvendelsen af aftalen er ophørt
- ii) en beskrivelse af, hvordan aftalen er blevet opfyldt
- iii) grundene til denne opsigelse
- iv) hvis aftalen udløber, oplysninger om dens udløb.

3.3. Grænser for de ressourcer, der er afsat til opfyldelse af aftalen

Udstederen afsætter ressourcer i kontanter eller aktier til likviditetskontoen, som står i et rimeligt forhold til og afspejler målet om at øge likviditeten. Beløbet er [XXX og XXX, i henholdsvis kontanter og aktier].

Udstederen sikrer, at tildelingen af sådanne ressourcer ikke overstiger følgende tærskler:

- a) for illikvide aktier: 500 % af den gennemsnitlige daglige omsætning for aktien, med et loft på 1 mio. EUR
- b) for likvide aktier: 200 % af den gennemsnitlige daglige omsætning for aktien, med et loft på 20 mio. EUR.

Hvis tærsklen på 500 % i litra a) ikke gør det muligt for likviditetsstilleren effektivt at tilføre likviditet, kan der anvendes en enkelt tærskel på 500 000 EUR.

For udstedere, der er beliggende i medlemsstater, der ikke har euroen som valuta, fastsættes den tilsvarende værdi i national valuta ved at anvende Den Europæiske Centralbanks referencekurser for euro pr. 31. december i det år, som går forud for datoen for aftalen.

3.4. Vederlag til likviditetsstilleren

Som modydelse for de tjenesteydelser, der er leveret i henhold til aftalen, forpligter udstederen sig til at betale et beløb på [angiv beløb] og [angiv procentdel] af [angiv vederlaget, kriterierne til fastsættelse af det variable vederlag, som ikke må overstige 15 % af det samlede vederlag, samt gebyrer og betalingshyppighed] til likviditetsstilleren.

4. MIDLERTIDIG SUSPENSION ELLER BEGRÆNSNING AF AFTALEN

4.1. [i hvilke situationer, eller på hvilke betingelser, opfyldelsen af aftalen kan suspenderes eller begrænses midlertidigt]

5. ANDRE AFTALEVILKÅR OG -BETINGELSER

5.1. [Parterne kan frit indsætte yderligere klausuler i aftaleskabelonen for at afspejle de særlige forhold i den enkelte sag i overensstemmelse med parternes aftalefrihed (f.eks. den lovgivning, der finder anvendelse på aftalen, fortrolighed, varighed, opsigelse, fornyelse, jurisdiktion og eventuelle andre supplerende bestemmelser for at tage hensyn til de særlige forhold i den enkelte sag)]

6. FORELÆGGELSE AF UDKASTET TIL AFTALE

Udstederen forelagde et udkast til aftalen for [markedsoperatøren], som accepterede vilkårene og betingelserne i udkastet til aftale. Udstederen bekræfter herved, at vilkårene og betingelserne i aftalen er identiske med dem, som [markedsoperatøren] har accepteret i udkastet til aftale.

Til bekræftelse heraf er aftalen blevet indgået den [dag], [måned] og [år].

UNDERSKREVET AF

Udsteder

[navn]

for og på vegne af

[navn]

Likviditetsstiller

[navn]

for og på vegne af

[navn]
