



2024/358

22.1.2024

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2024/358**

**af 29. september 2023**

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder til præcisering af kravene vedrørende kreditscorer for crowdfundingprojekter, prisfastsættelse for crowdfundingudbud og risikostyringspolitikker og -procedurer**

**(EØS-relevant tekst)**

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 af 7. oktober 2020 om europæiske crowdfundingtjenesteudbydere for erhvervslivet og om ændring af forordning (EU) 2017/1129 og direktiv (EU) 2019/1937 <sup>(1)</sup>, særlig artikel 19, stk. 7, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I henhold til artikel 23 i forordning (EU) 2020/1503 skal crowdfundingtjenesteudbydere give investorerne tilstrækkelige oplysninger om kvaliteten af crowdfundingprojekter og projektejere, navnlig ved at fremlægge et dokument med central investorinformation, som indeholder de oplysninger, der er nødvendige, for at der kan træffes en informeret investeringsbeslutning. Investorerne bør dog også informeres tilstrækkeligt om, hvordan crowdfundingtjenesteudbydere beregner kreditscorer for crowdfundingprojekter og projektejere, så de bedre kan forstå og sammenligne de risici, der ligger til grund for forskellige crowdfundinglån.
- (2) I de senere år er der blevet udviklet teknikker til kreditrisikovurdering og beregning af kreditrisikoscorer ud over mere traditionelle statistiske teknikker ved hjælp af innovative tilgange baseret på kunstig intelligens og maskinlæring. For små og mellemstore virksomheder uden en lang kredithistorik kan innovative metoder baseret på transaktionsdata f.eks. vise sig at være mere nyttige end metoder baseret på traditionelle balancedata. På grund af deres kompleksitet kan anvendelsen af sådanne teknikker øge informationsasymmetrien mellem investorer og crowdfundingtjenesteudbydere. Beskrivelsen af den metode, som crowdfundingtjenesteudbydere anvender til at beregne kreditscorer, bør derfor angive den scoremodel, der anvendes til at understøtte en sådan beregning, samt tilstrækkelige oplysninger om de finansielle og ikke-finansielle faktorer, der anvendes som input i disse scoremodeller, og om det output, der leveres af scoremodellerne.
- (3) Investorerne er måske ikke fuldt ud klar over mekanismen for, og de mange faktorer, der er involveret i, prisdannelsen for crowdfundingudbud. Gennemsigtigheden bør derfor øges for at gøre det lettere at sammenligne forskellige lån. Navnlig når crowdfundingtjenesteudbydere foreslår prisen på et crowdfundingudbud, bør de give en præcis beskrivelse af den metode, der er anvendt til at beregne disse priser. Denne beskrivelse bør tage hensyn til de elementer, der er relevante både på det tidspunkt og efter det tidspunkt, hvor et lån stiftes, navnlig under hensyntagen til de gebyrer, som en crowdfundingtjenesteudbyder kan opkræve af investorer og projektejere for de tjenester, der leveres til dem.
- (4) Prisen på lån, der formidles på crowdfundingtjenesteudbyderens platform, bør være rimelig og passende. Det bør derfor sikres, at prisen afspejler lånets risikoprofil og nettonutidsværdi, og at crowdfundingtjenesteudbyderen har taget hensyn til de generelle markedsvilkår.
- (5) Crowdfundingtjenesteudbydere bør foretage en pålidelig vurdering af kreditrisiko som minimumsbeskyttelse for investorer, der ikke har tilstrækkelige oplysninger om projektejerens kreditværdighed og om crowdfundingprojekters bæredygtighed. For at sikre, at crowdfundingtjenesteudbydere vurderer kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter og projektejere på en forsvarlig og robust måde, bør de tage hensyn til en tilstrækkelig mængde oplysninger om de

<sup>(1)</sup> EUT L 347 af 20.10.2020, s. 1.

faktorer, der påvirker den finansielle situation og forretningsstrategien for projektere og crowdfundingprojekter. Da en samlet vurdering af kreditrisikoen desuden skal tage hensyn til, om en sådan risiko opvejes af tilgængeligheden af kreditrisikoafdækningsordninger, bør crowdfundingtjenesteudbydere også tage hensyn til oplysninger om sikkerhedsstillelse og garantier, der anvendes til at mindske kreditrisikoen.

- (6) Crowdfundingtjenesteudbydere bør have adgang til relevante oplysninger i dokumentationen vedrørende kreditrisikovurderinger for at gøre det muligt at foretage en passende benchmarkanalyse af potentielle projekteres kreditværdighed og forbedre de modeller og værktøjer, der anvendes til at godkende projekter, der skal finansieres på deres platforme. Personoplysninger, der indgår i disse oplysninger, bør opbevares i en periode på højst fem år og bør under alle omstændigheder behandles i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 <sup>(2)</sup>.
- (7) Processen til fastsættelse af prisen på et crowdfundingudbud bør også omfatte en nøjagtig værdiansættelse af crowdfundinglån. Crowdfundingtjenesteudbydere bør derfor sikre, at en sådan værdiansættelse i løbet af lånets livscyklus baseres på et tilstrækkeligt antal faktorer, der afspejler lånets indtægts- og omkostningsstruktur samt den risiko, det er behæftet med.
- (8) Sunde ledelsesstrukturer styrker investorbekskyttelsen. I det øjemed bør crowdfundingtjenesteudbydere have indført ledelsesordninger, der står i et rimeligt forhold til deres kompleksitet, sammen med politikker, der specificerer de elementer af en videregivelse af oplysninger, der sikrer, at de oplysninger, der gives til investorer, nøjagtigt og tilstrækkeligt detaljeret beskriver crowdfundingprojektet. Desuden bør der gennemføres en due diligence-procedure vedrørende crowdfundingprojekter og projektere. Den ramme for risikostyring, der er omhandlet i artikel 4, stk. 4, litra f), i forordning (EU) 2020/1503, bør derfor identificere de vigtigste roller og funktioner, der er ansvarlige for kreditrisikovurderingen og for kategoriseringen af lån i de respektive risikokategorier. En sådan ramme bør stemme overens med kompleksiteten af crowdfundingudbydernes forretningsmodel og den type långivning, der formidles, og afspejle de beskyttelsesforanstaltninger, der er fastsat i forordning (EU) 2020/1503 med henblik på at styre risici for hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.
- (9) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der er udarbejdet af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i tæt samarbejde med Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og er blevet forelagt for Kommissionen.
- (10) EBA 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 herved samt anmodet interessegruppen for banker, der er nedsat i henhold artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 <sup>(3)</sup>, om en udtalelse.
- (11) Den Europæiske Tilsynsførende for Databeskyttelse er blevet hørt i overensstemmelse med artikel 42, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1725 <sup>(4)</sup> og afgav udtalelse den 10. januar 2023 —

<sup>(2)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 af 27. april 2016 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger og om ophævelse af direktiv 95/46/EF (generel forordning om databeskyttelse) (EUT L 119 af 4.5.2016, s. 1).

<sup>(3)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

<sup>(4)</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2018/1725 af 23. oktober 2018 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger i Unionens institutioner, organer, kontorer og agenturer og om fri udveksling af sådanne oplysninger og om ophævelse af forordning (EF) nr. 45/2001 og afgørelse nr. 1247/2002/EF (EUT L 295 af 21.11.2018, s. 39).

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

## KAPITEL I

### BESKRIVELSE AF DEN METODE, DER ANVENDES TIL AT BEREGNE KREDITSORER FOR CROWDFUNDINGPROJEKTER OG PRISER PÅ CROWDFUNDINGUDBUD

#### Artikel 1

##### **Formatet for beskrivelsen af metoden yil beregning af kreditscorer for crowdfundingprojekter og priser på crowdfundingudbud**

Crowdfundingtjenesteudbydere, der anvender kreditscorer for crowdfundingprojekter eller foreslår priser på crowdfundingudbud, skal sikre, at beskrivelsen af de metoder, der anvendes til at beregne disse kreditscorer eller priser, er nøjagtig, pålidelig og regelmæssigt ajourført og opfylder alle følgende krav:

- a) Beskrivelsen adskiller sig klart fra markedsføringsmateriale.
- b) Beskrivelsen præsenteres på en måde, der er let at læse og formuleret på en måde, der fremmer forståelsen af den.

#### Artikel 2

##### **Elementer, der skal medtages i beskrivelsen af den metode, der anvendes til at beregne kreditscorer for crowdfundingprojekter**

1. Beskrivelsen af den metode, der anvendes til at beregne crowdfundingprojekters kreditscorer, skal indeholde alle følgende oplysninger:

- a) hvilke af følgende scoremodeller der er blevet anvendt:
  - i) en statistisk model
  - ii) en skønsmæssig model, hvor statistiske teknikker er integreret med skønsmæssige beslutningselementer
  - iii) en automatiseret model
  - iv) en anden model
- b) om der er indført passende ledelsesordninger for udformningen og anvendelsen af modellen
- c) en beskrivelse af den ramme, der anvendes for at sikre, at kvaliteten af modellens output vurderes og overvåges regelmæssigt
- d) om der blev anvendt en model, der blev udviklet af tredjepartsudbydere.

2. Ud over de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, skal beskrivelsen af den metode, der anvendes til at beregne crowdfundingprojekters kreditscorer, indeholde alle følgende oplysninger:

- a) oplysninger om kilden til data, der anvendes som input til scoremodeller, og navnlig angivelse af, om oplysningerne er:
  - i) modtaget fra projektejerer
  - ii) indhentet fra eksterne kreditregistre
  - iii) indhentet fra offentligt tilgængelige kilder
  - iv) indhentet fra andre kilder
- b) en redegørelse for, hvordan metoden tager hensyn til følgende finansielle faktorer vedrørende projektejerer og crowdfundingprojektet og anvender dem som input i scoremodellen:
  - i) crowdfundingprojektets rentabilitet
  - ii) pengestrømme genereret af crowdfundingprojektet

- iii) projekterens gearing, gældsætning og solvens
  - iv) projekterens kredithistorik
  - v) adgang til sikkerhedsstillelse eller garantier
- c) en redegørelse for, hvordan metoden tager hensyn til følgende ikke-finansielle faktorer vedrørende projektereren og anvender dem som input i scoremodellen:
- i) makroøkonomiske forhold i den jurisdiktion, hvor projektet vil blive gennemført
  - ii) graden af konkurrence i den erhvervssektor, hvor projektet vil blive udviklet
  - iii) projekterens kendskab til og erfaring med den specifikke sektor, hvor vedkommende driver virksomhed
  - iv) projekterens omdømme
- d) de vægte, der er tildelt de finansielle og ikke-finansielle faktorer, der er omhandlet i litra b) og c)
- e) de relevante parametre, der er taget i betragtning i forbindelse med de finansielle og ikke-finansielle faktorer, der er omhandlet i litra b) og c)
- f) en redegørelse for, hvordan der tages hensyn til risici som følge af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme ved tildelingen af kreditscorer
- g) en beskrivelse af scoremodellens output, herunder en tabel med angivelse af kreditscoretrin, der for hvert trin angiver:
- i) kreditvurderingen
  - ii) sandsynligheden for misligholdelse
  - iii) en kvalitativ fortolkning af kreditscoretrinnet
  - iv) crowdfundingtjenesteudbyderens accept eller afvisning af finansieringen af projektet
- h) en beskrivelse af, hvor ofte kreditscorerne og de tilsvarende kreditvurderinger af crowdfundingprojektet opdateres i løbetiden for det lån, der finansierer projektet
- i) en angivelse af, om de kreditscorer, der er opnået ved hjælp af automatiserede modeller, kan korrigeres manuelt, og under hvilke omstændigheder sådanne manuelle korrektioner foretages
- j) en angivelse af, hvordan metodens output tages i betragtning ved bestemmelse af:
- i) det maksimale lånebeløb, der tilbydes en potentiel projekter
  - ii) den maksimale varighed af det lån, der tilbydes en potentiel projekter.
3. Crowdfundingtjenesteudbydere underretter investorerne, når en ændring i den metode, der anvendes til at fastsætte kreditscorerne, fører til væsentlige ændringer i resultaterne af denne metode.
4. Med henblik på stk. 2, litra a), nr. i), skal crowdfundingtjenesteudbydere, hvis de i nævnte litra omhandlede oplysninger er baseret på ikke-reviderede regnskaber, give investorerne tilstrækkelige oplysninger om pålideligheden af disse oplysninger.

### Artikel 3

#### **Elementer, der skal medtages i beskrivelsen af den metode, der anvendes til at beregne priser på crowdfundingudbud**

1. Beskrivelsen af den metode, der anvendes til at beregne prisen på crowdfundingudbud, skal gøre rede for, hvordan alle følgende elementer af lånet tages i betragtning i prisfastsættelsesstrategien:
- a) lånets hovedstol
  - b) lånets løbetid
  - c) tidsstrukturen for afdrag
  - d) resultaterne af scoremodellerne.

2. Beskrivelsen af den metode, der er omhandlet i stk. 1, skal angive, hvordan alle følgende elementer tages i betragtning på det tidspunkt, hvor lånet stiftes:

- a) den anvendte risikofrie rente
- b) den risikokategori for projektejerer, der er tildelt i henhold til artikel 19
- c) adgangen til sikkerhedsstillelse eller garantier
- d) eventuelle drifts- og administrationsomkostninger og gebyrer, som crowdfundingtjenesteudbyderen opkræver for tjenester, der leveres i forbindelse med lånet
- e) hvis det er relevant, enhver anden risiko i forbindelse med lånet.

3. Ud over de elementer, der er omhandlet i stk. 1 og 2, skal beskrivelsen af den metode, der er omhandlet i stk. 1, angive, hvordan alle følgende elementer tages i betragtning på det tidspunkt, hvor lånet stiftes:

- a) gebyrer for forvaltning og overvågning af lån
- b) gebyrer i forbindelse med revurdering af sikkerhedsstillelse
- c) gebyrer for ændring af lånevilkår eller omstruktureringsbetingelser, herunder ændringer som følge af projektejerens misligholdelse
- d) gebyrer for investorens salg af lånet
- e) gebyrer for førtidig indfrielse af lånet
- f) gebyrer for reservefonde som omhandlet i artikel 6, stk. 5 og 6, i forordning (EU) 2020/1503.

## KAPITEL II

### KREDITRISIKOVURDERING OG VÆRDIANSÆTTELSE AF LÅN

#### Artikel 4

##### **Metoder og oplysninger med henblik på kreditrisikovurdering og værdiansættelse af lån**

Med henblik på dette kapitel skal crowdfundingtjenesteudbydere:

- a) indføre metoder og tilgange til kreditrisikovurdering og værdiansættelse af lån, der står i et rimeligt forhold til lånets størrelse, type og løbetid og til projektejerens og crowdfundingprojektets karakteristika
- b) anvende nøjagtige, pålidelige og ajourførte oplysninger og data.

#### Artikel 5

##### **Generelle krav til kreditrisikovurderinger af crowdfundingprojekter eller projektejere**

1. Ved vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter eller projektejere skal crowdfundingtjenesteudbydere vurdere projektejerens nuværende og fremtidige evne til at opfylde de finansielle forpligtelser, der er fastsat i låneaftalen.
2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal dokumentere afgørelserne om den vurdering, der er omhandlet i stk. 1, og opbevare denne dokumentation i mindst 5 år efter tilbagebetalingen af det sidste afdrag på lånet.
3. Med henblik på stk. 2 må personoplysninger som defineret i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) 2016/679 højst opbevares i 5 år efter tilbagebetalingen af det sidste afdrag på lånet.

*Artikel 6***Oplysninger, der skal tages hensyn til ved kreditrisikovurderinger af crowdfundingprojekter eller projektere**

Ved vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter eller projektere skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til alle følgende oplysninger:

- a) beskrivelsen af crowdfundingprojektet
- b) formålet med lånet
- c) projekterens ejerskabsstruktur
- d) den forretningsplan, der ligger til grund for crowdfundingprojektet
- e) adgangen til sikkerhedsstillelse eller garantier.

*Artikel 7***Faktorer, der skal tages hensyn til ved vurdering af projekterens eller crowdfundingprojektets finansielle situation**

1. Ved vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter eller projektere skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til alle følgende faktorer i relation til projekterens eller crowdfundingprojektets finansielle situation:

- a) de indtægter og pengestrømme, som crowdfundingprojektet har genereret i løbet af de seneste 2 år, hvis de foreligger
- b) crowdfundingprojektets forventede indtægter og pengestrømme ved forskellige scenarier
- c) projekterens aktuelle og forventede finansielle situation, herunder eventuelle andre eksisterende lån og forpligtelser
- d) adgangen til sikkerhedsstillelse eller andre garantier.

2. Med henblik på stk. 1, litra c), skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til følgende faktorer, når de vurderer andre lån og forpligtelser, som projektereren måtte have på tidspunktet for låneanmodningen:

- a) størrelsen af disse andre lån eller forpligtelser
- b) den valuta, som disse andre lån eller forpligtelser er udstedt i
- c) løbetiden af disse andre lån eller forpligtelser
- d) tilbagebetalingsplanen for disse andre lån eller forpligtelser
- e) rentesatsen eller enhver anden kompensation, der er fastsat i disse andre låne- eller forpligtelsesaftaler.

3. Når crowdfundingtjenesteudbydere foretager den vurdering, der er omhandlet i stk. 1 og 2, skal de tage hensyn til relevante finansielle, aktivklassespecifikke eller produkttypespecifikke indikatorer for de seneste 3 regnskabsår, hvis sådanne foreligger, i overensstemmelse med politikkerne fastsat i kapitel IV. Disse indikatorer beregnes i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) eller lokale almindeligt anerkendte regnskabsprincipper i overensstemmelse med de politikker, der er fastsat i kapitel IV.

4. Relevante finansielle indikatorer kan omfatte, men er ikke begrænset til, de elementer, der er angivet i bilaget.

5. Når crowdfundingtjenesteudbydere anvender finansielle prognoser til at vurdere kreditrisikoen, skal de sikre, at disse prognoser er baseret på solide og forsigtige antagelser og er i overensstemmelse med historiske data og rimelige markedsforventninger.

*Artikel 8***Oplysninger, der skal tages hensyn til ved vurdering af crowdfundingprojekters eller projektejeres forretningsmodel og -strategi**

Ved vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter eller projektejere skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til følgende oplysninger i relation til projektejerens eller crowdfundingprojektets forretningsmodel og -strategi:

- a) projektejerens kendskab til den erhvervssektor, crowdfundingprojektet vedrører, og erfaring med lignende projekter
- b) gennemførligheden og bæredygtigheden af den forretningsplan, der er knyttet til crowdfundingprojektet
- c) en analyse af crowdfundingprojektets styrker og svagheder
- d) graden af konkurrence i den erhvervssektor, hvor crowdfundingprojektet gennemføres
- e) typen af kunder og deres geografiske placering.

*Artikel 9***Oplysninger om kreditrisikoafdækningsordninger**

1. Når et lån, der ydes til en projektejer, er sikret ved kreditrisikoafdækningsordninger, skal crowdfundingtjenesteudbydere træffe alle rimelige foranstaltninger for at indsamle oplysninger om:

- a) nøjagtigheden af værdiansættelsen af sikkerhedsstillelsen og garantiene
- b) sikkerhedsstillelsens og garantiernes effektive virkning og eksigibilitet.

2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal regelmæssigt vurdere og overvåge værdien af sikkerhedsstillelse og garantier og træffe passende foranstaltninger, hvis værdien af sikkerhedsstillelsen falder væsentligt.

*Artikel 10***Oplysninger om finansieret kreditrisikoafdækning**

1. Når lånet er garanteret ved sikkerhedsstillelse, skal crowdfundingtjenesteudbydere sikre, at værdiansættelsen af sikkerhedsstillelsen tager hensyn til alle følgende oplysninger:

- a) oplysninger om sikkerhedsstillelsens løbetid
- b) for finansiel sikkerhedsstillelse, den seneste tilgængelige pris på sikkerhedsstillelsen og den gennemsnitlige pris i de foregående 12 måneder på et likvidt og handlet marked
- c) for fysisk sikkerhedsstillelse, den seneste tilgængelige markedsværdi
- d) oplysninger om eksistensen af et marked, hvor sikkerhedsstillelsen hurtigt kan realiseres
- e) et mål for volatiliteten i sikkerhedsstillelsens værdi.

2. Hvis der ikke findes et marked til objektivet at fastsætte en pris eller en markedsværdi for sikkerhedsstillelsen, skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til alle følgende oplysninger:

- a) de antagelser, der er blevet anvendt til at vurdere værdien af sikkerhedsstillelsen
- b) den hyppighed, hvormed værdien hurtigt kan fastsættes, herunder en professionel vurdering eller værdiansættelse.

3. Med henblik på stk. 1 og 2 skal crowdfundingtjenesteudbydere have indført politikker og procedurer til overvågning af værdien af sikkerhedsstillelsen.

*Artikel 11***Oplysninger om ufinansieret kreditrisikoafdækning**

Hvis lånet er garanteret, skal crowdfundingtjenesteudbydere sikre, at værdiansættelsen af garantien tager hensyn til alle følgende oplysninger:

- a) garantistillerens identitet
- b) garantitypen
- c) garantiens eksigibilitet
- d) det beskyttelsesniveau, som garantien giver
- e) det beløb, som garantistilleren har forpligtet sig til at betale i tilfælde af projektejerens misligholdelse eller manglende betaling fra projektejerens side.

*Artikel 12***Regnskabsoplysninger**

Hvis der ikke foreligger reviderede regnskaber for de seneste to regnskabsår, skal crowdfundingtjenesteudbydere med henblik på artikel 4, stk. 4, litra b), nr. i), i forordning (EU) 2020/1503 basere vurderingen af projektejerens finansielle situation på dokumenter, der er udarbejdet af en skatterådgiver, en autoriseret revisor eller en anden autoriseret person, der er underlagt et professionelt kvalitetssikringssystem.

*Artikel 13***Oplysninger, der skal tages hensyn til ved værdiansættelse af lån**

1. Ved værdiansættelse af hvert enkelt lån, jf. artikel 4, stk. 4, litra e), nr. i), i forordning (EU) 2020/1503, skal crowdfundingtjenesteudbydere:
  - a) foretage en værdiansættelse af de lån, der ydes til projektere, under hensyntagen til tilstrækkelige og ajourførte oplysninger
  - b) foretage værdiansættelsen senest 3 måneder før ydelsen af lånet.
2. Med henblik på stk. 1 skal crowdfundingtjenesteudbydere på tidspunktet for stiftelse af lån tage hensyn til alle følgende faktorer:
  - a) lånets løbetid
  - b) hyppigheden af afdragsbetalinger og forventede fremtidige pengestrømme
  - c) om der er mulighed for forudbetaling i henhold til låneaftalen
  - d) en risikofri rente til diskontering af de udbetalinger, der foretages af lånet
  - e) den rente, der er fastsat i låneaftalen
  - f) sandsynligheden for, at projektejereren misligholder sine forpligtelser, jf. artikel 1, stk. 1, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2115 <sup>(<sup>3</sup>)</sup>
  - g) værdien af eventuel sikkerhedsstillelse, som projektejereren har benyttet sig af som en del af låneaftalen
  - h) eventuelle garantier og det beskyttelsesniveau, som disse garantier giver.

<sup>(3)</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/2115 af 13. juli 2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer metoden til beregning af misligholdelsesrater for lån, der udbydes på en crowdfundingplatform (EUT L 287 af 8.11.2022, s. 33).



3. Med henblik på stk. 1 skal crowdfundingtjenesteudbyderen efter det tidspunkt, hvor lånet blev stiftet, ud over de faktorer, der er omhandlet i stk. 2, tage hensyn til følgende faktorer:

- a) lånets løbetid
- b) forventning om fremtidige tab.

4. Når crowdfundingtjenesteudbydere i overensstemmelse med artikel 4, stk. 4, litra e), nr. iii), i forordning (EU) 2020/1503 foretager værdiansættelsen af et lån efter misligholdelse, skal de foretage værdiansættelsen af sikkerhedsstillelse og garantier på en konservativ måde og tage hensyn til andre gebyrer og udgifter i forbindelse med gældsinddrivelse.

### KAPITEL III

#### RIMELIG OG PASSENDE PRISFASTSÆTTELSE AF LÅN

##### Artikel 14

#### Faktorer med henblik på rimelig og passende prisfastsættelse af lån

1. Ved fastsættelse af prisen på et lån, som crowdfundingtjenesteudbydere formidler, skal de tage hensyn til alle følgende faktorer:

- a) projektejerens eller crowdfundingprojektets risikoprofil, jf. de risikokategorier, der er omhandlet i artikel 19
- b) lånets nettonutidsværdi
- c) de gældende markedsvilkår på det tidspunkt, hvor lånet stiftes, og i lånets løbetid
- d) deres forretningsstrategi.

2. Ved beregning af nettonutidsværdien, jf. stk. 1, litra b), skal crowdfundingtjenesteudbydere tage hensyn til alle følgende faktorer:

- a) lånets hovedstol
- b) lånets løbetid
- c) lånets afdragshyppighed
- d) en passende rente til diskontering af fremtidige tilbagebetalinger.

### KAPITEL IV

#### POLITIKKER OG PROCEDURER, DER SKAL SIKRE TILSTRÆKKELIGE OPLYSNINGER TIL KUNDERNE OG MULIGGØRE KREDITRISIKOVURDERINGER, VÆRDIANSÆTTELSE AF LÅN OG PRISFASTSÆTTELSE

##### Artikel 15

#### Ledelsesordninger med henblik på oplysninger til kunderne

1. For så vidt angår de oplysninger til kunder, der er omhandlet i artikel 19 i forordning (EU) 2020/1503, skal crowdfundingtjenesteudbydere have etableret en passende ledelsesramme og have en skriftlig beskrivelse heraf.

2. Med henblik på stk. 1 skal crowdfundingtjenesteudbydere sikre alt følgende:

- a) at alle oplysninger, der gives til kunder, er fuldstændige og ajourførte
- b) at interne ledelsesordninger, -processer og -mekanismer med henblik på videregivelse af oplysninger til kunder står i et rimeligt forhold til crowdfundingtjenesteudbyderens størrelse og kompleksitet.

3. Crowdfundingtjenesteudbydere skal sikre, at alle kvantitative oplysninger til kunder ledsages af en kvalitativ beskrivelse og andre supplerende oplysninger, som kan være nødvendige for, at kunder kan få en fuld forståelse af de kvantitative oplysninger.

#### Artikel 16

### Politikker for videregivelse af oplysninger til kunder

1. De politikker for videregivelse af oplysninger til kunder, der er omhandlet i artikel 19 i forordning (EU) 2020/1503, skal sikre, at alle oplysninger til kunder præsenteres på en måde, der er letlæselig og formuleret på en måde, der letter forståelsen, navnlig for potentielle, mindre erfarne investorer.
2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal sikre, at politikkerne for at give tilstrækkelige oplysninger til kunderne indeholder alle følgende elementer:
  - a) hyppigheden af ajourføring af de oplysninger, der gives til kunder
  - b) roller eller funktioner, der er ansvarlige for at udarbejde oplysningerne til kunderne
  - c) behandling af oplysninger, der kan påvirke prisfastsættelsen af et lån (prisfølsomme oplysninger)
  - d) processen for validering af oplysninger til kunder.
3. Crowdfundingtjenesteudbyderens ledelsesorgan skal godkende politikker, procedurer og organisatoriske ordninger vedrørende videregivelse af oplysninger til kunder, og disse politikker skal være skriftlige, regelmæssigt ajourførte og veldokumenterede.

#### Artikel 17

### Etablering af en risikostyringsramme

1. Den risikostyringsramme, der er omhandlet i artikel 4, stk. 4, litra f), i forordning (EU) 2020/1503, skal:
  - a) være integreret i crowdfundingtjenesteudbyderens overordnede organisatoriske struktur og beslutningstagningsstruktur
  - b) stå i et rimeligt forhold til kompleksiteten af crowdfundingtjenesteudbyderens forretningsmodel.
2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal inden for deres risikostyringsramme præcisere, hvilke roller eller funktioner der er ansvarlige for kreditrisikovurderings- og overvågningsopgaver, godkendelsesprocessen for crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer, og værdiansættelse af lån.
3. Crowdfundingtjenesteudbydere skal etablere gennemsigtige rapporteringsrammer. Disse rapporteringsrammer skal sikre, at crowdfundingtjenesteudbyderens ledelsesorgan og roller og funktioner får tilstrækkelige oplysninger, der sætter dem i stand til at måle, vurdere og overvåge kreditrisiko. Rapporteringsrammen skal være tilstrækkeligt detaljeret og dokumenteret.
4. Crowdfundingtjenesteudbyderens ledelsesorgan fører tilsyn med gennemførelsen af ledelsesordninger og organisatoriske ordninger vedrørende risikostyringsrammen, herunder fastlæggelse, vedligeholdelse og offentliggørelse af de respektive politikker og procedurer.

#### Artikel 18

### Roller og funktioner, der er fastlagt i risikostyringsrammen

1. De roller og funktioner, der er fastlagt i risikostyringsrammen, er ansvarlige for følgende:
  - a) vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter og projektejere med henblik på scorer, jf. kapitel III
  - b) kategorisering af lån i passende risikokategorier

- c) udformning af passende procedurer for overvågning og rapportering af kreditrisiko
  - d) fastlæggelse af passende procedurer til håndtering af situationer, hvor projektejerer ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser eller misligholder sine forpligtelser, jf. artikel 1, stk. 1, i delegeret forordning (EU) 2022/2115.
2. Hvis crowdfundingtjenesteudbydere foretager individuelle porteføljepleje med hensyn til lån, jf. artikel 6 i forordning (EU) 2020/1503, skal de have etableret en detaljeret og dokumenteret procedure for fordeling af investorernes midler blandt crowdfundingprojekter.
3. Crowdfundingtjenesteudbydere, der foreslår priser på crowdfundingudbud, skal have en hensigtsmæssig prisramme understøttet af passende dokumentation og ledelsesstrukturer, der er ansvarlige for at træffe prisfastsættelsesbeslutninger.

#### Artikel 19

##### Risikokategorier

1. Crowdfundingtjenesteudbydere skal sikre, at kategoriseringen af lån i risikokategorier, jf. artikel 18, stk. 1, litra b), afspejler:
- a) risikoniveauerne for de respektive crowdfundingprojekter som bestemt af output fra interne kreditscoremodeller, jf. kapitel I
  - b) specifikke faktorer i forbindelse med lånet, herunder, men ikke begrænset til, renten, lånets løbetid og afdragshypotheden.
2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal sikre, at:
- a) risikostyringsrammen indeholder passende procedurer for gennemgang af kategoriseringen af lån i kategorier og for omkategorisering af dem til en ny risikokategori, hvis der sker en ændring i den respektive kreditvurdering eller i andre faktorer i forbindelse med lånet
  - b) hver risikokategori er forbundet med en sandsynlighed for misligholdelse.

#### Artikel 20

##### Godkendelse af crowdfundingprojekter

1. Inden for risikostyringsrammen skal crowdfundingtjenesteudbydere fastlægge klare og veldokumenterede procedurer for godkendelse af crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer.
2. De processer, der er fastlagt i overensstemmelse med stk. 1, skal fastlægge ansvarsområderne for den relevante rolle og de relevante funktioner inden for crowdfundingtjenesteudbyderens organisationsstruktur.
3. Crowdfundingtjenesteudbydere skal sikre, at medarbejdere, der kan godkende projekter, der foreslås til investorer, er tilstrækkeligt uddannede og har relevant ekspertise og anciennitet i forhold til de specifikke beføjelser, de har fået delegeret.

#### Artikel 21

##### Anvendelse af automatiserede modeller

1. Hvis der anvendes automatiserede modeller til vurdering af kreditrisikoen ved crowdfundingprojekter eller projektejerer og til godkendelse af crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer, skal crowdfundingtjenesteudbydere sikre, at:
- a) de pågældende roller og funktioner har en god forståelse af disse modellers metodologi, deres inputdata samt deres antagelser og begrænsninger
  - b) ledelsesorganet har en tilstrækkelig forståelse af anvendelsen af teknologibaseret innovation, der anvendes på finansielle produkter

- c) de automatiserede modeller er egnede til formålet, og at deres anvendelse står i et rimeligt forhold til størrelsen og kompleksiteten af projektejerne, crowdfundingprojektet og lånets størrelse.
2. Med henblik på stk. 1 skal crowdfundingtjenesteudbydere have indført politikker og procedurer og fastlagt passende forvaltningsordninger for udformningen og anvendelsen af sådanne automatiserede modeller.
3. Politikkerne og procedurerne omhandlet i stk. 2 skal:
  - a) sikre kvaliteten af de data, der anvendes som input til de automatiserede modeller
  - b) sikre, at kvaliteten af de automatiserede modellers output vurderes regelmæssigt
  - c) fastsætte kriterier for, hvornår resultatet af sådanne automatiserede modeller kan tilsidesættes.
4. Crowdfundingtjenesteudbydere skal have indført passende dokumentation, der dækker den metode, det datainput og de kriterier, som automatiserede modeller anvender til vurdering af kreditrisiko, overvågning af kreditrisiko og godkendelse af crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer.

#### Artikel 22

##### **Politikker for kreditrisikovurdering**

1. Crowdfundingtjenesteudbydere skal inden for deres rammer for kreditrisikostyring fastlægge passende kreditrisikopolitikker og procedurer for fastlæggelse af kriterierne for kreditrisikovurdering og -overvågning.
2. Crowdfundingtjenesteudbydere skal have indført politikker og procedurer for kreditrisikostyring, der præciserer alle følgende:
  - a) proceduren for godkendelse af crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer
  - b) processen for kategorisering af crowdfundingprojekter og projektejerne i risikokategorier, jf. artikel 19
  - c) de oplysninger og faktorer, der skal anvendes til at vurdere kreditværdigheden af crowdfundingprojekter og projektejerne, jf. kapitel II
  - d) kriterierne for accept og anvendelse af foranstaltninger til kreditrisikoreduktion
  - e) betingelserne for anvendelse af automatiseret beslutningstagning i processen for godkendelse af crowdfundingprojekter, der skal foreslås til investorer
  - f) under hvilke omstændigheder det er muligt at fravige standardprocedurerne
  - g) proceduren for overvågning af kreditrisikoen efter lånets stiftelse
  - h) procedurerne for håndtering af projektejerne, der er forsinkede med hensyn til tilbagebetaling af deres lån.
3. Kreditrisikopolitikkerne og -procedurerne omhandlet i stk. 1 skal:
  - a) stå i et rimeligt forhold til størrelsen og kompleksiteten af de crowdfundingprojekter, der udbydes på crowdfundingplatformen
  - b) klart identificere de roller og/eller funktioner, der er ansvarlige for at varetage de relevante opgaver
  - c) være dokumenterede og ajourførte.
4. De kreditrisikopolitikker, der er omhandlet i stk. 1, skal præcisere, om og hvordan crowdfundingtjenesteudbydere medtager miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici i crowdfundingprojekternes kreditrisikovurdering.

#### Artikel 23

##### **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 29. september 2023.

*På Kommissionens vegne*  
Ursula VON DER LEYEN  
*Formand*

—

## BILAG

**Relevante finansielle indikatorer, der skal tages hensyn til ved vurderingen af den finansielle situation, jf. artikel 7, stk. 4**

- I) Rentabilitetsindikatorer:
- a) Årlig nettoindkomst
  - b) Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA)
  - c) Egenkapitalforrentning (RoE) –  $RoE = (EBIT\text{-skat-betalt rente})/(\text{gennemsnitlig egenkapital})$
  - d) afkastningsgrad (RoA) –  $RoA = (EBIT\text{-skat})/(\text{gennemsnitlige samlede aktiver})$
  - e) Nettooverskudsmargen (NPM) –  $NPM = (EBIT\text{-skat})/(\text{gennemsnitlige samlede aktiver})$
  - f) Salg i forhold til samlede aktiver (STA) –  $STA = Sal/(\text{gennemsnitlige samlede aktiver})$
- II) Gearings- og gældsindikatorer:
- a) Gæld-egenkapital-forhold (DER) –  $DER = (\text{gæld} + \text{værdi af leasingkontrakter})/\text{egenkapital}$
  - b) Gældskvotient (DR) –  $DR = (\text{samlet gæld})/(\text{samlede aktiver})$
  - c) Gældsafkast (DY) –  $DY = EBITDA/\text{lånebeløb}$
  - d) Lån i forhold til omkostninger (LC) –  $LC = (\text{lånebeløb})/(\text{anlægsomkostninger})$
  - e) Lån i forhold til værdi (LV) –  $LV = (\text{lånebeløb})/(\text{ejendommens værdi})$
- III) Likviditetsindikatorer:
- a) Rentedækningsgrad (ICR) –  $ICR = EBIT/\text{renteudgifter}$
  - b) Gældsserviceringsdækningsgrad (DSCR) –  $DSCR = EBITDA/(\text{hovedstol} + \text{rentebeløb})$
  - c) Pengestrømme i forhold til gæld (CFD) –  $CFD = (\text{pengestrømme})/\text{gæld}$
  - d) Likviditetsgrad (CR) –  $CR = (\text{kontanter} + \text{omsættelige værdipapirer})/(\text{kortfristede forpligtelser})$
  - e) Nettoarbejds kapital i forhold til samlede aktiver (NWCTA) –  $NWCTA = (\text{omsætningsaktiver (likvide, kortfristede værdipapirer, tilgodehavender, beholdninger, andre omsætningsaktiver)})/\text{aktiver}$
- IV) Kapitalindikatorer:
- a) Kapitaliseringsgrad (CR) –  $CR = (\text{nettodriftsindtægt})/\text{kapital}$
  - b) Fortjeneste (PY) =  $(\text{nettoindtægt})/\text{kapital}$
-