



Rådet for  
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 18. juli 2022  
(OR. en)

11393/22

EF 207  
ECOFIN 736  
DELECT 121

## FØLGESKRIVELSE

---

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
modtaget:	13. juli 2022
til:	Generalsekretariatet for Rådet

---

Komm. dok. nr.:	C(2022) 4849 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 13.7.2022 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer den indledende videntest og simuleringen af evnen til at bære tab for potentielle mindre erfarne investorer i crowdfundingprojekter

---

Hermed følger til delegationerne dokument C(2022) 4849 final.

Bilag: C(2022) 4849 final



Bruxelles, den 13.7.2022  
C(2022) 4849 final

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...**

**af 13.7.2022**

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer den indledende videntest og simuleringen af evnen til at bære tab for potentielle mindre erfarne investorer i crowdfundingprojekter**

(EØS-relevant tekst)

## BEGRUNDELSE

### **1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Ved artikel 21, stk. 8, i forordning (EU) 2020/1503 om europæiske crowdfundingtjenesteudbydere for erhvervslivet ("forordningen") tillægges Kommissionen beføjelse til, efter at have fået forelagt udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010, at vedtage delegerede retsakter, der præciserer de ordninger, der er nødvendige for at foretage en indledende videntest og en simulering af evnen til at bære tab.

I henhold til artikel 21 i forordning (EU) 2020/1503 skal crowdfundingtjenesteudbydere, inden de giver potentielle mindre erfarne investorer fuld adgang til at investere på deres crowdfundingplatform, vurdere, hvorvidt og hvilke af de udbudte crowdfundingtjenester der er hensigtsmæssige for de potentielle mindre erfarne investorer. Med henblik på denne vurdering skal crowdfundingtjenesteudbyderen anmode om oplysninger om den potentielle mindre erfarne investors erfaring, investeringsmål, finansielle situation og grundlæggende forståelse af risiciene ved investering generelt og ved investering i de investeringstyper, der udbydes på crowdfundingplatformen. Crowdfundingtjenesteudbydere forventes også at stille krav om, at potentielle mindre erfarne investorer simulerer deres evne til at bære tab. I henhold til artikel 21, stk. 8, skal ESMA udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere de ordninger, der er nødvendige for at a) foretage den vurdering, der er omhandlet i artikel 21, stk. 1, b) foretage den simulering, der er omhandlet i artikel 21, stk. 5, og c) give de oplysninger, der er omhandlet i artikel 21, stk. 2 og 4.

I henhold til artikel 10, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af ESMA skal Kommissionen senest tre måneder efter modtagelsen af udkastet til standarder beslutte, om den vil godkende det forelagte udkast. Kommissionen kan også vælge kun at godkende udkastet til standarder delvist eller med ændringer, hvis dette er i Unionens interesse, i overensstemmelse med den særlige procedure, der er fastsat i nævnte bestemmelser.

### **2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE**

ESMA har i henhold til artikel 10, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 1095/2010 afholdt en offentlig høring om det udkast til tekniske standarder, som er blevet forelagt Kommissionen i henhold til nævnte forordnings artikel 21, stk. 8. Der blev offentliggjort et høringsdokument på ESMA's websted den 26. februar 2021, og høringen blev afsluttet den 28. maj 2021. Derudover har ESMA arbejdet tæt sammen med EBA og anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i forordning (EU) nr. 1095/2010. ESMA har i den endelige rapport om udkastet til tekniske standarder inkluderet en redegørelse for, hvorledes der er taget hensyn til resultatet af denne høring ved udarbejdelsen af det endelige udkast til tekniske standarder, som er forelagt Kommissionen.

ESMA har sammen med udkastet til tekniske standarder og i henhold til artikel 10, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 1095/2010 forelagt sin analyse af omkostningerne og fordelene ved udkastet til tekniske standarder, som er forelagt Kommissionen. Denne analyse indgår i den endelige rapport om udkastet til tekniske standarder, som kan tilgås her:

### **3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder præciserer kravet om en vurdering af crowdfundingtjenesters hensigtsmæssighed. Med standarderne indføres der også krav om at sikre pålideligheden af de oplysninger, som afgives af investorerne, og om at præcisere, hvilke oplysninger der skal anmodes om i henhold til artikel 21, stk. 2. Standarderne indeholder også nærmere bestemmelser om udstedelsen af en risikoadvarsel i henhold til artikel 21, stk. 4.

Udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder fastsætter desuden krav til simulering af evnen til at bære tab for potentielle mindre erfarne investorer, afhængigt af om simuleringen foretages ved hjælp af et onlineberegningstværkøj eller ej. Endvidere præciserer udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder i forbindelse med simuleringen kravene til beregning af: a) nettoformuen, b) den årlig nettoindkomst, c) de samlede likvide aktiver, d) de årlige finansielle forpligtelser. Endelig fastsætter standarderne kravene til værdiansættelsestidspunktet for elementerne i beregningen af nettoformuen.

# KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 13.7.2022

## om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/1503 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer den indledende videntest og simuleringen af evnen til at bære tab for potentielle mindre erfarne investorer i crowdfundingprojekter

(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 21, stk. 8, fjerde afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) For at sikre, at crowdfundingtjenesteudbydere foretager den indledende videntest for potentielle mindre erfarne investorer, jf. artikel 21 i forordning (EU) 2020/1503, på en harmoniseret måde, er det nødvendigt at fastsætte fælles regler for vurderingen af, hvorvidt og hvilke af de udbudte crowdfundingtjenester der er hensigtsmæssige for de potentielle mindre erfarne investorer.
- (2) For at sikre, at crowdfundingtjenesteudbydere sørger for, at potentielle mindre erfarne investorer forstår risikoniveauet i forbindelse med crowdfundinginvesteringer, bør crowdfundingtjenesteudbydere tage rimelige skridt til at sikre, at de oplysninger, der indhentes fra potentielle mindre erfarne investorer, er pålidelige og nøjagtigt afspejler deres viden, færdigheder, erfaring, finansielle situation, investeringsmål og grundlæggende forståelse af de hermed forbundne risici.
- (3) Investorer skal tydeligt og på en ensartet måde oplyses om de risici, de påtager sig, hvis de beslutter at investere i crowdfundingtjenester. Crowdfundingtjenesteudbydere bør derfor udstede en harmoniseret risikoadvarsel til potentielle mindre erfarne investorer, der ikke består den indledende videntest, idet de overholder specifikke krav til, hvordan advarslen bør vises for sådanne investorer.
- (4) For at fremme investorbeskyttelsen og sikre, at potentielle mindre erfarne investorer foretager simuleringen af evnen til at bære tab på hensigtsmæssig vis, bør crowdfundingtjenesteudbydere på deres websted stille et onlineberegningværktøj til

---

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

rådighed med henblik på at hjælpe potentielle mindre erfarne investorer med at simulere deres evne til at bære tab. På grund af den følsomme karakter af de oplysninger, som potentielle mindre erfarne investorer skal give i et sådant onlineberegningstværktøj, bør dette tværktøj imidlertid oprettes på en måde, der forhindrer crowdfundingtjenesteudbydere i at få adgang til eller registrere de oplysninger, som potentielle mindre erfarne investorer har indlæst.

- (5) For at sikre, at oplysninger fra potentielle mindre erfarne investorer i onlineberegningstværktøjet ikke kan indsamles uden deres udtrykkelige samtykke, bør dette tværktøj oprettes på en måde, der forhindrer crowdfundingtjenesteudbydere i at ændre eller gribe ind i resultatet af den simulering, der er foretaget af potentielle mindre erfarne investorer. For at beskytte potentielle mindre erfarne investorer, og navnlig for at sætte dem i stand til at kontrollere, at de oplysninger, de har indlæst, er korrekte og nøjagtige, bør resultatet af simuleringen af evnen til at bære tab ikke indhentes direkte af crowdfundingtjenesteudbydere, men bør kun deles frivilligt af potentielle mindre erfarne investorer, når de mener, at resultatet af simuleringen i tilstrækkelig grad afspejler deres evne til at bære tab.
- (6) For at sikre fleksibilitet i den måde, hvorpå simuleringen af evnen til at bære tab foretages, bør crowdfundingtjenesteudbydere kunne tilbyde potentielle mindre erfarne investorer mulighed for at simulere deres evne til at bære tab ved hjælp af en anden metode uden hjælp fra onlineberegningstværktøjet, forudsat at crowdfundingtjenesteudbyderne tilbyder denne mulighed ud over at stille onlineberegningstværktøjet til rådighed på deres websted.
- (7) For at sikre en harmoniseret tilgang til simuleringen af potentielle mindre erfarne investorers evne til at bære tab bør der fastsættes regler for, hvordan potentielle mindre erfarne investorers nettoformue skal beregnes på grundlag af deres årlige indkomst, samlede likvide aktiver og årlige finansielle forpligtelser.
- (8) I betragtning af, at der er risiko for forskellige tilgange, og de potentielle negative konsekvenser af sådanne forskelle for relevansen af simuleringen af potentielle mindre erfarne investorers evne til at bære tab bør det med tilstrækkelig detaljeringsgrad præciseres, hvordan hvert af de elementer, der anvendes til beregning af nettoformuen, bør beregnes, og der bør fastsættes en fælles dato for værdiansættelsen af de forskellige elementer.
- (9) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed i tæt samarbejde med Den Europæiske Banktilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen.
- (10) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som denne forordning er baseret på, har analyseret de potentielle omkostninger og fordele herved og har anmodet om rådgivning fra interessentgruppen for værdipapirer og markeder,

der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010<sup>2</sup>.

- (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>3</sup> og afgav udtalelse den 1. juni 2022 —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

### *Artikel 1*

#### ***Vurdering af crowdfundingtjenesters hensigtsmæssighed***

1. Når crowdfundingtjenesteudbydere i overensstemmelse med artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2020/1503 vurderer, hvorvidt og hvilke af de udbudte crowdfundingtjenester der er hensigtsmæssige for potentielle mindre erfarne investorer, tager de hensyn til følgende:
  - a) hvorvidt den potentielle mindre erfarne investor har den nødvendige erfaring og viden til at forstå risiciene ved investering generelt
  - b) hvorvidt den potentielle mindre erfarne investor har den nødvendige erfaring og viden til at forstå risiciene ved investering i de investeringstyper, der udbydes på crowdfundingplatformen.
2. Med henblik på stk. 1, litra b), vurderer crowdfundingtjenesteudbydere den potentielle mindre erfarne investors forståelse af, hvad der udgør en crowdfundingtjeneste, og de risici, der er forbundet hermed.

### *Artikel 2*

#### ***Oplysninger, der skal anmodes om i henhold til artikel 21, stk. 2, i forordning (EU) 2020/1503***

1. De oplysninger, som crowdfundingtjenesteudbydere skal anmode potentielle mindre erfarne investorer om, for så vidt angår deres erfaring med og grundlæggende forståelse af risiciene ved investering, skal i et omfang, der tager højde for arten, omfanget og kompleksiteten af den udbudte crowdfundingtjeneste og den påtænkte investeringstype, omfatte følgende:
  - a) de typer investeringstjenester og finansielle investeringer, som den potentielle mindre erfarne investor er bekendt med

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 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).

<sup>3</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).

- b) arten, omfanget og hyppigheden af den potentielle mindre erfarne investors tidligere transaktioner i værdipapirer, instrumenter, der er godkendt til crowdfunding, eller lån, herunder i virksomheder, som befinder sig i den tidlige fase eller i en udvidelsesfase, og den periode, hvori disse transaktioner er blevet gennemført
  - c) den potentielle mindre erfarne investors uddannelsesniveau og beskæftigelse eller tidligere relevante beskæftigelse, herunder eventuel erhvervs erfaring eller færdigheder, der er erhvervet i forbindelse med crowdfundinginvesteringer.
2. De oplysninger, som crowdfundingtjenesteudbydere skal anmode potentielle mindre erfarne investorer om med hensyn til deres investeringsmål, skal, hvis det er relevant i forhold til den type crowdfundingtjeneste, der udbydes, omfatte følgende:
- a) oplysninger om de potentielle mindre erfarne investors forventede ihændeholderperiode for investeringer
  - b) risikoprofilen for de potentielle mindre erfarne investorer og deres præferencer med hensyn til investeringernes bæredygtighed
  - c) formålet med de potentielle mindre erfarne investors investering.
3. Når crowdfundingtjenesteudbydere vurderer potentielle mindre erfarne investors finansielle situation, tager de hensyn til resultaterne af den simulering, der er omhandlet i artikel 21, stk. 5, i forordning (EU) 2020/1503.

### *Artikel 3*

#### ***Pålidelighed af de oplysninger, der anmodes om i henhold til artikel 21, stk. 2, i forordning (EU) 2020/1503***

1. Crowdfundingtjenesteudbydere tager rimelige skridt til at sikre, at de oplysninger, der indhentes fra potentielle mindre erfarne investorer i henhold til artikel 21, stk. 2, i forordning (EU) 2020/1503, er pålidelige, og at de nøjagtigt afspejler potentielle mindre erfarne investors viden, færdigheder, erfaring, finansielle situation, investeringsmål og grundlæggende forståelse af de hermed forbundne risici.
2. Med henblik på stk. 1 tager crowdfundingtjenesteudbydere følgende skridt:
- a) orienterer potentielle mindre erfarne investorer om betydningen af at give nøjagtige og ajourførte oplysninger
  - b) sikrer, at de midler, der anvendes til at indhente oplysninger, er egnede til disse potentielle mindre erfarne investors mål, og at de er hensigtsmæssigt udformet til brug for disse potentielle mindre erfarne investorer
  - c) sikrer, at de spørgsmål, der stilles, vil kunne forstås af potentielle mindre erfarne investorer, og at de er tilstrækkeligt præcise til, at der kan indsamles oplysninger, som på passende og nøjagtig vis afspejler situationen for potentielle mindre erfarne investorer.

#### Artikel 4

##### **Risikoadvarsel i henhold til artikel 21, stk. 4, i forordning (EU) 2020/1503**

1. Når crowdfundingtjenesteudbydere udsteder den risikoadvarsel, der er omhandlet i artikel 21, stk. 4, i forordning (EU) 2020/1503, må de ikke tilskynde potentielle mindre erfarne investorer til at foretage investeringen.
2. Den i stk. 1 omhandlede risikoadvarsel skal indeholde følgende tekst:

*"Investering i et crowdfundingprojekt indebærer risiko for, at hele det investerede beløb går tabt."*
3. Den i stk. 1 omhandlede risikoadvarsel vises for potentielle mindre erfarne investorer på en letlæselig og tydelig måde på crowdfundingtjenesteudbydernes websted.
4. Vinduet med den i stk. 1 omhandlede risikoadvarsel skal være tydeligt og forblive synligt på crowdfundingtjenesteudbydernes websted, indtil de potentielle mindre erfarne investorer har anerkendt, at de har modtaget og forstået denne advarsel.

#### Artikel 5

##### **Simulering af evnen til at bære tab ved hjælp af et onlineberegningstværktøj**

1. Crowdfundingtjenesteudbydere stiller et onlineberegningstværktøj til rådighed på deres websted, der gør det muligt for potentielle mindre erfarne investorer at simulere deres evne til at bære tab.
2. Det onlineværktøj, der er omhandlet i stk. 1, skal beregne potentielle mindre erfarne investorers evne til at bære tab på grundlag af de oplysninger, der er anført i artikel 21, stk. 5, litra a), b) og c), i forordning (EU) 2020/1503, som fremlagt af den mindre erfarne investor.
3. Det onlineværktøj, der er omhandlet i stk. 1, skal være let at anvende og må ikke kræve, at potentielle mindre erfarne investorer udfører andre opgaver end at afgive de oplysninger, der er anført i artikel 21, stk. 5, litra a), b) og c), i forordning (EU) 2020/1503.
4. Det onlineværktøj, der er omhandlet i stk. 1, skal vise resultatet af simuleringen på en tydelig og forståelig måde for potentielle mindre erfarne investorer.
5. Det onlineværktøj, der er omhandlet i stk. 1, oprettes på en måde, der ikke gør det muligt for crowdfundingtjenesteudbydere at få adgang til eller registrere de oplysninger, som potentielle investorer indlæser i henhold til stk. 3, eller at ændre eller gribe ind i resultatet af den simulering, der er omhandlet i stk. 4. Onlineværktøjet kan dog omfatte en funktion, der gør det muligt for potentielle mindre erfarne investorer at fremsende resultatet af simuleringen til crowdfundingtjenesteudbyderen.

## Artikel 6

### **Simulering af evnen til at bære tab foruden onlineberegningstværktøjet**

Foruden det onlineværktøj, der er omhandlet i artikel 5, stk. 1, kan crowdfundingtjenesteudbydere tilbyde potentielle mindre erfarne investorer mulighed for at simulere deres evne til at bære tab ved hjælp af en anden metode, forudsat at crowdfundingtjenesteudbyderen giver de potentielle mindre erfarne investorer passende oplysninger om den metode, der anvendes til at simulere evnen til at bære tab.

## Artikel 7

### **Beregning af nettoformuen for en potentiel mindre erfaren investor**

Med henblik på den simulering, der er omhandlet i artikel 21, stk. 5, i forordning (EU) 2020/1503, beregnes nettoformuen for potentielle mindre erfarne investorer efter følgende formel:

$$\text{Nettoformue} = (\text{årlig nettoindkomst}) + (\text{samlede likvide aktiver}) - (\text{årlige finansielle forpligtelser})$$

## Artikel 8

### **Årlig nettoindkomst**

1. Den årlige nettoindkomst, der er nævnt i formlen i artikel 7, beregnes som den mindre erfarne investors samlede årlige indkomst efter fradrag af dermed forbundne omkostninger og afgifter, bidrag til sociale ordninger og skatter.
2. Med henblik på stk. 1 er den samlede årlige indkomst summen af enhver arbejdsindkomst, eventuelle renter på bankindskud eller andre gældsinstrumenter, eventuelle udbyttebetalinger eller indtægter fra fast ejendom, hvorved:
  - a) "arbejdsindkomst" omfatter løn, arbejdsløshedsunderstøttelse og pensionsudbetalinger, som den mindre erfarne investor modtager, med undtagelse af ekstraordinære betalinger
  - b) "renter på bankindskud eller andre gældsinstrumenter" omfatter betalinger på bankindskud eller andre gældsinstrumenter, som den mindre erfarne investor har modtaget i det foregående kalenderår, med undtagelse af ekstraordinære betalinger
  - c) "udbyttebetalinger" omfatter betalinger, som den potentielle mindre erfarne investor modtager, fordi denne besidder kapitalandele eller enheder i en kollektiv investeringsordning eller andre egenkapitalinstrumenter, med undtagelse af kapitalgevinster, der realiseres ved helt eller delvis at sælge sådanne andele, enheder eller instrumenter

- d) "indtægter fra fast ejendom" omfatter enhver betaling, der modtages i forbindelse med udlejning af fast ejendom, med undtagelse af kapitalgevinster, der realiseres ved helt eller delvis at sælge sådan ejendom.

## *Artikel 9*

### ***Samlede likvide aktiver***

1. De samlede likvide aktiver, der er nævnt i formlen i artikel 7, beregnes som summen af de samlede likvide midler, som en mindre erfaren investor har deponeret på opsparingskonti og anfordringskonti, og værdien af aktiver, der let og hurtigt kan konverteres til kontanter, herunder:
  - a) opsparingsprodukter, der kan omsættes til kontanter inden for højst 30 kalenderdage
  - b) finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 21), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU<sup>4</sup>
  - c) kapitalandele og enheder i kollektive investeringsordninger, der giver genindløsningsrettigheder mindst en gang om ugen.
2. Følgende aktiver anses ikke for at udgøre likvide aktiver:
  - a) fast ejendom
  - b) beløb, der indbetales til en erhvervstilknyttet pensionsordning
  - c) kapitalandele i virksomheder, som ikke er frit genindløselige eller omsættelige, herunder tidligere crowdfundinginvesteringer.

## *Artikel 10*

### ***Årlige finansielle forpligtelser***

De årlige finansielle forpligtelser, der er nævnt i formlen i artikel 7, omfatter alle de udgifter, for hvilke en mindre erfaren investor har påtaget sig en forpligtelse vedrørende et givet kalenderår, herunder:

- a) underholdsbidrag og børnebidrag
- b) husleje og betaling af realkreditlån
- c) tilbagebetaling af lån

---

<sup>4</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

- d) betalinger af forsikringspræmier
- e) betalinger af forsyningsudgifter, herunder udgifter til elektricitet, opvarmning og vand
- f) betalinger af abonnementer på tjenester
- g) indkomstskat og ejendomsskatter.

#### *Artikel 11*

##### ***Værdiansættelsesdato for samlede likvide aktiver og årlige finansielle forpligtelser***

1. De samlede likvide aktiver, der er omhandlet i artikel 9, og de årlige finansielle forpligtelser, der er omhandlet i artikel 10, værdiansættes pr. 31. december i det kalenderår, der går forud for det år, hvor simuleringen foretages.
2. Hvis en værdiansættelse på en sådan dato ikke nøjagtigt afspejler den aktuelle situation for den potentielle investors nettoformue, foretages værdiansættelsen dog på et senere tidspunkt, der muliggør en mere nøjagtig værdiansættelse.
3. Med henblik på stk. 2 kan et senere tidspunkt være en hvilken som helst dato mellem den 31. december i det kalenderår, der går forud for det år, hvor simuleringen foretages, og den dato, hvor simuleringen foretages, og skal være den samme for værdiansættelsen af de samlede likvide aktiver og de årlige finansielle forpligtelser. Ved fastsættelsen af en sådan dato overvejer potentielle mindre erfarne investorer, om anvendelsen af en sådan dato som referencedato vil gøre det muligt at foretage en nøjagtig værdiansættelse med hensyn til den årlige nettoindkomst, de samlede likvide aktiver og de årlige finansielle forpligtelser, der er nævnt i formlen i artikel 7.
4. Den årlige nettoindkomst, der er omhandlet i artikel 8, er indkomsten i det kalenderår, der går forud for det år, hvor simuleringen foretages. Hvis værdiansættelsen af de samlede likvide aktiver og årlige finansielle forpligtelser foretages ved at anvende en senere dato i henhold til stk. 2, er den årlige nettoindkomst dog den indkomst, der er oppebåret i løbet af de 12 måneder, der går forud for en sådan senere dato.

#### *Artikel 12*

##### ***Fremsendelse af resultatet af simuleringen af evnen til at bære tab***

Crowdfundingtjenesteudbydere anmoder potentielle mindre erfarne investorer om at give dem resultatet af den simulering, der er foretaget i henhold til artikel 21, stk. 5, i forordning (EU) 2020/1503.

*Artikel 13*

***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 13.7.2022.

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