

Noter om Finanstilsynets praksis ved udfyldning af visse punkter i bilag 1, 11 og 20 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980 af 14. marts 2019

Indhold

Formål.....	3
Bilag 1	4
Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder	4
Afsnit 2: Revisorer.....	4
Afsnit 3: Risikofaktorer	4
Afsnit 4: Oplysninger om udsteder.....	4
Afsnit 5: Forretningsoversigt	4
Afsnit 6: Organisationsstrukturer	5
Afsnit 7: Gennemgang af drift og regnskaber	5
Afsnit 8: Kapitalressourcer	5
Afsnit 9: De lovgivningsmæssige rammer	5
Afsnit 10: Trendoplysninger	6
Afsnit 11: Resultatforventninger eller –prognoser	6
Afsnit 12: Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt den øverste ledelse	6
Afsnit 13: Aflønning og goder.....	7
Afsnit 14: Bestyrelsens arbejdsplads.....	7
Afsnit 15: Personale.....	7
Afsnit 16: Større aktionærer.....	7
Afsnit 18: Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.....	8
Afsnit 19: Yderligere oplysninger	8
Afsnit 20: Væsentlige kontrakter	9
Afsnit 21: Tilgængelige dokumenter	9
Bilag 11	10
Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder	10
Afsnit 2: Risikofaktorer	10
Afsnit 3: Væsentlige oplysninger	10
Afsnit 4: Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel.....	11
Afsnit 5: Vilkår og betingelser for udbud til offentligheden af værdipapirer.....	11
Bilag 20	13
Afsnit 1: Proforma-regnskabsoplysningers indhold	13
Afsnit 2: Principper for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger	13
Afsnit 3: Krav til revisionsrapporten	13

Formål

Formålet med dette dokument er at fungere som et opslagsværk i tilfælde af tvivl ved udfyldning af bilagene i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980 af 14. marts 2019.

Dokumentet tager udgangspunkt i bilag 1 og 11, der er de mest udtømmende bilag i den delegerede forordning og derfor indeholder punkter, der går igen i flere af de andre bilag. Bilag 20 om proformaoplysninger, der ofte bliver brugt i samspil med bilag 1 og 11, vil også blive inddraget i dokumentet. For de resterende bilag henvises til den delegerede forordning [\(EU\) 2019/980](#)¹.

Finanstilsynet vil forklare bilag 1, 11 og 20 med udgangspunkt i Finanstilsynets praksis. Det bemærkes, at der ikke er forklaringer til samtlige punkter i bilagene. Finanstilsynets praksis tager højde for ESMA's [retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen](#) (ESMA32-382-1138), ESMA's [retningslinjer om risikofaktorer i henhold til prospektforordningen](#) (ESMA31-62-1293) og ESMA's [Q&A om prospektforordningen](#) (ESMA31-62-1258).

¹ Bemærk, at der findes en konsolideret version af den delegerede forordning, der indeholder de nyeste versioner af bilagene.

Bilag 1

Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder

Punkt:	Forklaring:
1.2	Ansvarserklæringen skal gengives ordret i prospektet. Ordet "registreringsdokument" kan dog erstattes med "prospekt", når der er tale om et samlet prospekt indeholdende både registreringsdokument og værdipapirnote.
1.3	Hvis der ikke indgår udtalelser eller rapporter fra eksperter, skal der indsættes en negativ erklæring herom i prospektet. Det bemærkes, at tilsagnet ikke behøver at fremgå af prospektet, men at det er tilstrækkeligt, at tilsagnet er opnået, og at udsteder har dette tilsagn liggende.
1.4	Hvis der indgår oplysninger fra andre end udsteder i prospektet, skal kilden til disse oplysninger fremgå af prospektet. Det kan f.eks. være i en fodnote, kildeliste eller lignende.
1.5	Denne erklæring kan med fordel komme i forlængelse af selskabets ansvarserklæring, jf. pkt. 1.2.

Afsnit 2: Revisorer

Punkt:	Forklaring:
2.1	Ved "navn" forstås den enkelte revisors navn tillige med firmanavn og MNE-nummer. Det er ikke tilstrækkeligt, at oplysningerne alene fremgår af revisorerklæring.
2.2	Ved revisorskift skal der angives en kort beskrivelse af årsagen.

Afsnit 3: Risikofaktorer

Punkt:	Forklaring:
3.1	Der henvises til ESMA's retningslinjer om risikofaktorer i henhold til prospektforordningen. Læs også nærmere på Finanstilsynets temaside: https://www.finanstilsynet.dk/Tilsyn/Prospekter/Prospektets-indhold/Risikofaktorer

Afsnit 4: Oplysninger om udsteder

Punkt:	Forklaring:
4.2	Hjemsted skal angives som en kommune.

Afsnit 5: Forretningsoversigt

Punkt:	Forklaring:
5.1.1	De væsentligste kategorier af udsteders produkter eller tjenesteydelser skal angives for hvert relevant regnskabsår.

5.2	Opsplitningen skal afspejle de aktivitetskategorier, udsteder har i sit regnskab, hvor der skal være en opdeling i forretningsområder og geografiske markeder. Sondrer udsteder f.eks. kun mellem Danmark og resten af verden i regnskabet, er det tilstrækkeligt at gøre tilsvarende i prospektet.
5.4	Udsteders fremtidige udfordringer skal være selvstændigt beskrevet i prospektet. Det er ikke tilstrækkeligt at henvise til risikofaktorafsnittet i krydsreferencelisten til Finanstilsynet.
5.6	Dette indebærer, at det skal fremgå, hvad grundlaget for afsnittet om konkurrencesituationen er. Såfremt det er baseret på udsteders egen vurdering, skal dette anføres.
5.7.1	Der er her tale om investeringer i f.eks. produktionsanlæg m.v. Væsentlige kontrakter skal oplyses et andet sted i prospektet. For de igangværende investeringer skal der oplyses om finansieringsmetode, så investor kan se, om provenuet fra udbuddet skal benyttes til investeringen, eller om der er sørget for finansiering.

Afsnit 6: Organisationsstrukturer

Punkt:	Forklaring:
6.1	Punktet kræver alene en beskrivelse. Det anbefales at medtage et organisationsdiagram, da det er med til at overskueliggøre strukturen.
6.2	Udsteder kan vælge kun at medtage de væsentligste datterselskaber. I så fald skal kriterierne for udvælgelsen fremgå af prospektet, herunder om datterselskaberne har datterselskaber, der er væsentlige.

Afsnit 7: Gennemgang af drift og regnskaber

Punkt:	Forklaring:
7.1.1	Ved beskrivelse forstås en tekst, der beskriver udviklingen år for år, herunder med en årsag til væsentlige ændringer. Se derudover afsnit V.2. i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.

Afsnit 8: Kapitalressourcer

Punkt:	Forklaring:
8.2	Punktet skal give et indblik i udsteders kapitalfremskaffelse og kapitalanvendelse. Se derudover afsnit V.3. i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.

Afsnit 9: De lovgivningsmæssige rammer

Punkt:	Forklaring:
9.1	Udsteder skal forholde sig til alle punkterne.

Afsnit 10: Trendoplysninger

Punkt:	Forklaring:
10.1	<p>Punkt a) angår væsentligste nye tendenser hos <i>udsteder</i>, ikke markedet generelt.</p> <p>Vær opmærksom på, at punkt b) indeholder en fejloversættelse i den danske version. Punktet angår koncernens finansielle resultater ("financial performance"), ikke koncernens finansielle stilling, der i stedet skal oplyses om i medfør af punkt 18.7.1.</p>

Afsnit 11: Resultatforventninger eller –prognoser

Punkt:	Forklaring:
11.1	<p>Hvis udsteder har offentliggjort forventninger, der stadig er i kraft, skal disse indgå i prospektet. Er forventningerne ikke længere gældende, selvom de er i kraft, skal udsteder forklare, hvorfor forventningerne ikke længere er gældende.</p> <p>Det bemærkes, at ovennævnte kun gælder, hvis der er tale om forventninger til udsteders <i>resultat</i>. Forventninger til f.eks. udsteders omsætning, hvor der ikke samtidig er oplyst forventninger til udsteders omkostninger, udløser ikke en pligt til at opfylde oplysningskravene i punkt 11.</p>
11.3	<p>Tidligere var det et krav, at erklæringen blev afgivet af revisor. Dette blev lempet med prospektforordningen, og det er nu tilstrækkeligt, at ledelsen afgiver denne erklæring. Selskabet kan nøjes med prosatekst i prospektet, idet prospektet indeholder en generel ansvarserklæring fra ledelsen.</p> <p>Se derudover afsnit V.4. i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.</p>

Afsnit 12: Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt den øverste ledelse

Punkt:	Forklaring:
12.1	<p>Oplysninger om navn, forretningsadresse og stilling skal angives samlet for alle de pågældende personer et sted i prospektet. Ved "stilling" forstås beskæftigelse hos udsteder, f.eks. direktør eller bestyrelsesmedlem.</p> <p>Oplysninger om relevant ledelsesekspertise- og erfaring skal angives som et selvstændigt punkt og vil ikke blive anset som besvaret, selvom oplysningerne i punkt a) i første afsnit er angivet.</p> <p>Punkt c) om eventuelle konkurser, bobehandlinger, likvidationer eller virksomheder, der er sat under administration omfatter også forhold, som er under behandling og dermed ikke afsluttede.</p> <p>Punkt d) om eventuelle offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner bør gengives ordret for at gengive den rette hensigt. Ved offentlige anklager forstås tiltalerejsning, men ikke sigtelser. Ved "frakendt" bemærkes det, at der ikke forstås inhabil.</p>

12.2	Vær opmærksom på, at punktet omfatter tre forskellige forhold, der alle skal behandles og angives tydeligt.
------	---

Afsnit 13: Aflønning og goder

Punkt:	Forklaring:
13.1	<p>Årsregnskabsloven § 98 b kræver ikke individuelle oplysninger.</p> <p>Der gælder dog en række undtagelser hertil. Ifølge § 77 d, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed skal der gives individuelle oplysninger for så vidt angår pengeinstitutter, realkreditinstitutter, investeringsforvaltningsselskaber og finansielle holdingvirksomheder. Tilsvarende gælder for aktieselskaber optaget til handel på et reguleret marked, der har udarbejdet en vederlagspolitik. Det følger af § 139 b i selskabsloven.</p> <p>Se derudover afsnit V.10. i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.</p>

Afsnit 14: Bestyrelsens arbejdsplads

Punkt:	Forklaring:
14.1	Bemærk at selvom der står "eventuel udløbsdato", skal udløbsdato oplyses. Det er tilstrækkeligt at anføre det kommende valgår.
14.3	<p>Disse oplysninger vil kun være relevante, såfremt udsteder er underlagt krav om disse udvalg.</p> <p>Pengeinstitutter, realkreditinstitutter, investeringsforvaltningsselskaber og finansielle holdingvirksomheder, hvis kapitalandele er optaget til handel på et reguleret marked, eller som i de to seneste regnskabsår på balancetidspunktet i gennemsnit har haft 1.000 eller flere fuldtidsansatte, skal nedsætte et aflønningsudvalg, jf. § 77 c i lov om finansiel virksomhed.</p>
14.4	<p>Det bemærkes, at erklæringen ikke kræver underskrift. Det vil være tilstrækkeligt at henvise til de enkelte punkter i indregistreringslandets corporate governance-regler.</p> <p>Prospektet skal indeholde både en erklæring og en forklaring for hvert forhold, som ikke følger reglerne.</p> <p>Se evt. http://corporategovernance.dk/</p>

Afsnit 15: Personale

Punkt:	Forklaring:
15.3	Herunder oplysninger om, hvad der gælder ved ophør af ansættelse. Eksempelvis om optioner/warrants beholdes efter ophør af ansættelse.

Afsnit 16: Større aktionærer

Punkt:	Forklaring:
--------	-------------

16.4	Hvis udsteder ikke har kendskab til en sådan aftale, skal der indsættes en negativklæring herom.
------	--

Afsnit 18: Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

Punkt:	Forklaring:
18.2	Det skal fremgå tydeligt, om de midlertidige regnskabsoplysninger er revideret eller kontrolleret.
18.4.1	<p>Proformaoplysningerne kan fremlægges ved at opfylde bilag 20 i den delegerede forordning. IFRS 5, som er til brug ved ophørende virksomhed, kan ikke bruges i stedet for proformaoplysninger.</p> <p>Ved "væsentlig bruttoændring" forstås en variation på over 25% målt i forhold til en eller flere indikatorer for størrelsen af udsteders virksomhed (typisk aktiver, indtægter eller resultat), jf. artikel 1, litra e, i den delegerede forordning. Udsteder bør derfor vurdere transaktionens størrelse i forhold til størrelsen af udstederens virksomhed.</p> <p>Hvis der er tale om flere transaktioner, som hver for sig ikke udgør mere end 25% variation, men <u>tilsammen</u> udgør mere end 25% variation, skal der inkluderes proformaoplysninger, medmindre det er uforholdsmæssigt byrdefuldt.</p> <p>Hvis der er tale om flere transaktioner, og <u>kun én af dem</u> udgør mere end 25% variation, skal der inkluderes proformaoplysninger, der dækker alle transaktioner, medmindre det er uforholdsmæssigt byrdefuldt at fremlægge proformaoplysninger for de transaktioner, der ikke udgør mere end 25% variation.</p> <p>Hvis det fastslås, at det er uforholdsmæssigt byrdefuldt, skal udsteder forklare Finanstilsynet, hvorfor det anses det for uforholdsmæssigt byrdefuldt.</p> <p>Det bemærkes, at hvis proformaoplysninger medtages på frivillig basis, skal alle oplysninger efter bilag 20 medtages.</p> <p>Det bemærkes også, at en væsentlig bruttoændring ikke er at forveksle med kompleks regnskabshistorie. Her skal der foretages en vurdering i henhold til artikel 18, stk. 3, i den delegerede forordning. Læs mere her: https://www.finanstilsynet.dk/Tilsyn/Prospekter/Prospektets-indhold/Kompleks-regnskabshistorie.</p>
18.5.1	Det skal præciseres, hvornår udsteder forventer at udbetale udbytte. Hvis det ikke er inden for den nærmeste fremtid, skal udsteder som minimum angive et interval inden for hvilket udsteder ikke forventer at udbetale udbytte.

Afsnit 19: Yderligere oplysninger

Punkt:	Forklaring:
19.1.1	Oplysningerne skal gives pr. datoen for den seneste balanceopgørelse. Det er således ikke pr. prospektdatoen.

19.1.5	"Tilladt, men ikke udstedt kapital" kan eksempelvis være warrants. Warrantprogrammer skal beskrives tilstrækkeligt udførligt, f.eks. udnyttelse og tidsperspektiv, herunder indeholde en beskrivelse af eventuel udvanding af eksisterende aktionærer.
19.2.1	Det bemærkes, at det ikke vil være tilstrækkeligt blot at henvise til udsteders vedtægter. Oplysningerne om selskabets formål skal fremgå selvstændigt af prospektet.
19.2.3	Der skal gives en kort beskrivelse af overtagelsestilbudsreglerne. Henvielse til selskabsloven vil ligeledes opfylde kravet. Det bemærkes, at det skal angives, hvis udsteder ikke er børsnoteret.

Afsnit 20: Væsentlige kontrakter

Punkt:	Forklaring:
20.1	Resuméet skal indeholde oplysninger, så investor sættes i stand til at træffe et velbegrundet skøn af kontraktens betydning. Den relevante kontrakt skal imidlertid ikke ligge til gennemsyn. At der kun skal oplyses om kontrakter, der ikke indgås som led i den normale virksomhed, betyder, at sædvanlige forretningsmæssige dispositioner, som anvendt i selskabslovens krav om oplysninger om nærtstående transaktioner, ikke skal medtages, uanset størrelse. Sædvanlige forretningsmæssige transaktioner er en for selskabet og branchen sædvanlig transaktion. F.eks. vil salg af varer typisk være en sædvanlig disposition, mens salg af et datterselskab typisk ikke vil være det.

Afsnit 21: Tilgængelige dokumenter

Punkt:	Forklaring:
21.1	Oplysningerne efter dette punkt er ikke en del af prospektet og vil derfor også kun være en del af sprogregimet, såfremt oplysningerne ligeledes skal medtages efter andre punkter i bilag 1. Det betyder f.eks., at et stiftelsesdokument, der ikke foreligger på dansk eller engelsk, ikke behøver at blive oversat.

Bilag 11

Afsnit 1: Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder

Punkt:	Forklaring:
1.2	<p>Ansvarserklæringen skal gengives ordret i prospektet. Ordet "værdipapirnote" kan dog erstattes med "prospekt", når der er tale om et samlet prospekt indeholdende både registreringsdokument og værdipapirnote.</p> <p>Det bemærkes, at punkt 1.1 og 1.2 i bilag 11 er identiske med punkt. 1.1 og 1.2 i bilag 1. Det er derfor også tilstrækkeligt at henvise til det sted i prospektet, hvor oplysningerne gives efter bilag 1.</p>
1.3	<p>Hvis der ikke indgår udtalelser eller rapporter fra eksperter, skal der indsættes en negativ erklæring herom i prospektet.</p> <p>Det bemærkes, at tilsagnet ikke behøver at fremgå af prospektet, men at det er tilstrækkeligt, at tilsagnet er opnået, og at udsteder har dette tilsagn liggende.</p>
1.4	<p>Hvis der indgår oplysninger fra andre end udsteder i prospektet, skal kilden til disse oplysninger fremgå af prospektet. Det kan f.eks. være i en fodnote, kildeliste eller lignende.</p>
1.5	<p>Denne erklæring kan med fordel komme i forlængelse af selskabets ansvarserklæring, jf. pkt. 1.2.</p>

Afsnit 2: Risikofaktorer

Punkt:	Forklaring:
2.1	<p>Der henvises til ESMA's retningslinjer om risikofaktorer i henhold til prospektforordningen. Læs også nærmere på Finanstilsynets temaside: https://www.finanstilsynet.dk/Tilsyn/Prospekter/Prospektets-indhold/Risikofaktorer</p> <p>Det er et krav, at der indsættes en risikofaktor om værdipapirernes rangering i tilfælde af konkursbehandling, jf. artikel 16, stk. 2, i prospektforordningen.</p>

Afsnit 3: Væsentlige oplysninger

Punkt:	Forklaring:
3.1	<p>Udsteder må som udgangspunkt ikke medregne provenuet fra udbuddet i driftskapitalen. Hvis udsteder medregner provenuet fra udbuddet i driftskapitalen, skal udbuddet være garanteret. Hvis udbuddet ikke er garanteret, skal det tydeligt fremgå, at driftskapitalen ikke er tilstrækkelig til at dække udsteders nuværende behov, dvs. minimum de næste 12 måneder, og at driftskapitalen kun er tilstrækkelig, når provenuet medregnes. Herefter skal der anføres en klar handlingsplan.</p> <p>Læs mere om udarbejdelse af driftskapitalerklæringen i guideline nr. 29-37 i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.</p>

3.2	Det bemærkes, at erklæringen skal være givet inden for de seneste 90 dage (forud for prospektdatoen). Hvis tallene er ældre end 90 dage, skal der erklæres om, at der ikke er sket væsentlige ændringer i tallene frem til prospektdatoen. Bemærk i relation hertil, at der skal skelnes mellem garanteret, ugaranteret, sikret og usikret gæld.
3.3	Det er vigtigt, at mulige interessekonflikter beskrives selvstændigt i dette afsnit. Et eksempel på en mulig interessekonflikt er, hvis den finansielle rådgiver har forhånds-tegnet og/eller modtager warrants i forbindelse med udstedelsen/udbuddet.
3.4	Anvendelsen af provenu skal præciseres og opstilles i prioriteret rækkefølge.

Afsnit 4: Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel

Punkt:	Forklaring:
4.5	Alle oplysninger skal udfyldes. Det gælder også oplysningerne under udbytterettigheder, herunder i de tilfælde hvor der ikke udbetales udbytte. Der skal angives en konkret forældelsesfrist, jf. punkt a) ii). Det vil ikke blive anset for tilstrækkeligt blot at skrive "dansk rets almindelige regler" eller lignende.
4.6	Af dette punkt skal både bemyndigelsen og bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen beskrives. Bemyndigelse kan være en henvisning til vedtægterne. Det bemærkes, at bemyndigelsen skal foreligge forud for udbuddets start, men ikke nødvendigvis forud for prospektets godkendelse. Såfremt sidstnævnte forekommer, f.eks. hvis bemyndigelsen skal gives på generalforsamlingen og denne først afholdes efter prospektets godkendelse, skal det tydeligt fremgå af prospektet, hvad konsekvensen er, hvis der ikke gives bemyndigelse.
4.10	Dette punkt vedrører reglerne i kapitel 8 i lov om kapitalmarkeder om pligtmæssige overtagelsestilbud samt reglerne om indløsningsret og tvangsindløsning af minoritetsaktionærer, jf. §§ 70 og 73 i selskabsloven.
4.11	Der er alene krav om at medtage en advarsel i prospektet.

Afsnit 5: Vilkår og betingelser for udbud til offentligheden af værdipapirer

Punkt:	Forklaring:
5.1.2	Prospektet kan dermed både indeholde salg af eksisterende aktier og tegning af nye aktier.
5.1.3	Vær opmærksom på fristen ved IPO's, hvorefter prospektet skal være tilgængeligt i mindst seks hverdage før udbuddets afslutning, jf. artikel 21, stk. 1, 2. afsnit, i prospektforordningen.
5.1.4	Det bemærkes, at såfremt det er et ønske at kunne annullere udbuddet helt frem til settlement, så skal betingelserne for at annullere klart fremgå, og det forudsætter, at Nasdaq kun giver en betinget optagelse til handel frem til settlement datoen, samt at

	annulleringsmuligheden fremgår af risikofaktorafsnittet. Det skal således fremgå tydeligt, hvordan investorerne er stillet, hvis udbuddet tilbagekaldes før afvikling.
5.1.7	Dette punkt skal fremgå af prospektet, uagtet om investorerne har mulighed for at tilbagetrække deres ansøgning.
5.2.2	Det bemærkes, at der ligeledes skal oplyses om den konkrete størrelse, som personen agter at tegne. Bindende forhåndstilsagn er omfattet af dette punkt.
5.3.1	<p>Såfremt kursen er fastsat inden for et prisspænd, og den endelig pris overstiger det angivne spænd, skal der gives besked til markedet samt til Finanstilsynet. I sådanne tilfælde vil investor have tilbagetrædelsesret, hvilket også skal fremgå af prospektet. Det kræver ikke et tillæg til prospektet, såfremt kursen overstiger det angivne spænd. Det vil imidlertid kræve et tillæg at ændre det fastsatte prisspænd.</p> <p>Metoden, som er anvendt til at fastsætte kursen, skal angives, når aktierne ikke er optaget til handel. Det betyder således, at grundlaget for den angivne kurs skal medtages i prospektet.</p> <p>Bemærk, at punktet også stiller krav om at oplyse størrelsen af eventuelle udgifter og afgifter, der specifikt pålægges køber. Pålægges køber ikke udgifter eller afgifter, skal der inkluderes en negativklæring herom i prospektet.</p>
5.4.3	<p>At "garantere udstedelsen" indebærer, at personen deltager, hvis der ikke fuldtegnes. Der bliver således ikke garanteret for betalingen på vegne af udsteder. Såfremt der stilles en egentlig garanti for aktierne, skal bilag 21 om garantier anvendes.</p> <p>Det bemærkes, at bindende forhåndstilsagn ikke er at sidestille med bindende tilsagn om at garantere udstedelsen, selvom det kan have samme effekt, når det bindende forhåndstilsagn svarer til minimumsudbuddet.</p>

Bilag 20

Afsnit 1: Proforma-regnskabsoplysningers indhold

Punkt:	Forklaring:
1.1	Ved "historiske, ikke-justerede oplysninger" forstås oplysninger, som kommer fra udsteders historiske regnskabsoplysninger.

Afsnit 2: Principper for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger

Punkt:	Forklaring:
2.1	Hvis udsteder har ændret regnskabsstandard (bilag 1, punkt 18.1.4), og hvor de historiske regnskabsoplysninger korrigeres, skal proformaoplysningerne også udarbejdes i overensstemmelse med den nye regnskabsstandard. Det vil sætte investor i stand til at sammenligne de korrigerede regnskabsoplysninger med proformaoplysningerne, jf. guideline 14 i ESMA's retningslinjer om oplysningskrav i henhold til prospektforordningen.
2.3	Punkterne skal være detaljeret beskrevet, så sammenhængen mellem tallene er tydelige, og så de enkelte justeringer kan identificeres.

Afsnit 3: Krav til revisionsrapporten

Punkt:	Forklaring:
	Ordlyden af de uafhængige revisorers erklæring skal afspejle ordlyden af dette punkt, og der må ikke være supplerende oplysninger. Erklæringens overskrift skal stiles til modtageren af erklæringen.