



European Securities and
Markets Authority

Smjernice

o zahtjevima za objavljivanje u skladu s Uredbom o prospektu



Sadržaj

I.	PODRUČJE PRIMJENE	2
II.	ZAKONODAVNI REFERENTNI DOKUMENTI, POKRATE I DEFINICIJE	3
III.	SVRHA	9
IV.	OBVEZE USKLAĐIVANJA I IZVJEŠĆIVANJA	9
V.	SMJERNICE O OBJAVLJIVANJU PROSPEKTA	10
V.1.	UVOD.....	10
V.2.	PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED.....	10
V.3.	IZVORI SREDSTAVA.....	13
V.4.	PREDVIĐANJA I PROCJENE DOBITI.....	16
V.5.	POVIJESNE FINANCIJSKE INFORMACIJE.....	19
V.6.	<i>PRO FORMA</i> FINANCIJSKE INFORMACIJE.....	25
V.7.	FINANCIJSKE INFORMACIJE ZA RAZDOBLJE TIJEKOM GODINE.....	34
V.8.	IZJAVE O OBRTNOM KAPITALU.....	35
V.9.	KAPITALIZACIJA I ZADUŽENOST.....	42
V.10.	PRIMITCI OD RADA.....	48
V.11.	TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA.....	49
V.12.	PRAVA STJECANJA I ODLUKE O POVEĆANJU KAPITALA.....	50
V.13.	SPORAZUMI O OPCIJAMA.....	50
V.14.	POVIJEST TEMELJNOG KAPITALA.....	51
V.15.	OPIS PRAVA POVEZANIH S DIONICAMA IZDAVATELJA.....	52
V.16.	IZJAVE STRUČNJAKA.....	52
V.17.	INFORMACIJE O UDJELIMA.....	53
V.18.	INTERES FIZIČKIH I PRAVNIH OSOBA UKLJUČENIH U IZDANJE/PONUUDU.....	55
V.19.	SUBJEKTI ZA ZAJEDNIČKA ULAGANJA.....	55

I. Područje primjene

Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na nadležna tijela kako su definirana u Uredbi o prospektu i sudionike na tržištu, uključujući osobe odgovorne za prospekt u skladu s člankom 11. stavkom 1. Uredbe o prospektu.

Što?

2. Svrha ovih smjernica jest pomoći sudionicima na tržištu u ispunjavanju zahtjeva za objavljivanje iz Delegirane uredbe Komisije i povećanje dosljednosti diljem Unije u načinu na koji se tumače prilozi Delegiranoj uredbi Komisije. Smjernice su sastavljene u skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i.

Kada?

3. Ove se smjernice počinju primjenjivati dva mjeseca nakon datuma njihove objave na internetskim stranicama ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a.

II. Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije

Zakonodavni referentni dokumenti

Delegirana uredba Komisije / Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980	Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 ¹
Uredba o prospektu	Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ ²
Uredba o ESMA-i	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ ³ , kako je izmijenjena Uredbom (EU) 2019/2175 ⁴
Računovodstvena direktiva	Direktiva 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, konsolidiranim financijskim izvještajima i povezanim izvješćima za određene vrste poduzeća, o izmjeni Direktive 2006/43/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i o stavljanju izvan snage direktiva Vijeća 78/660/EEZ i 83/349/EEZ ⁵
Uredba EU-a 1606/2002	Uredba (EZ) br. 1606/2002 Europskog Parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda ⁶

¹ SL L 166, 21.6.2019., str. 26. – 176.

² SL L 168, 30.6.2017., str. 12. – 82.

³ SL L 331, 15.12.2010., str. 84. – 119.

⁴ SL L 334, 27.12.2019., str. 1. – 145.

⁵ SL L 182, 29.6.2013., str. 19. – 76.

⁶ SL L 243, 11.9.2002., str. 1. – 4.

Direktiva o revizijama	Direktiva 2014/56/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o izmjeni Direktive 2006/43/EZ o zakonskim revizijama godišnjih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja ⁷
Uredba o reviziji	Uredba (EU) 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o posebnim zahtjevima u vezi zakonske revizije subjekata od javnog interesa i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2005/909/EZ ⁸
Direktiva o transparentnosti	Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ ⁹
Uredba o kapitalnim zahtjevima	Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 ¹⁰
Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61	Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61 od 10. listopada 2014. o dopuni Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu zahtjeva za likvidnosnu pokrivenost kreditnih institucija ¹¹
Solventnost II	Direktiva 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) ¹²
Provedbena uredba Komisije (EU) 680/2014	Provedbena uredba Komisije (EU) br. 680/2014 od 16. travnja 2014. o utvrđivanju provedbenih tehničkih standarda o nadzornom izvješćivanju institucija u skladu s Uredbom (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća ¹³

⁷ SL L 158, 27.5.2014., str. 196. – 226.

⁸ SL L 158, 27.5.2014., str. 77.–112.

⁹ SL L 390, 31.12.2004., str. 38. – 57.

¹⁰ SL L 176, 27.6.2013., str. 1. – 337.

¹¹ SL L 11, 17.1.2015., str. 1. – 36.

¹² SL L 335, 17.12.2009., str. 1. – 155.

¹³ SL L 191, 28.6.2014., str. 1. – 1861.

Direktiva o dioničara	o pravima	Direktiva 2007/36/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 11. srpnja 2007. o izvršavanju pojedinih prava dioničara trgovačkih društava uvrštenih na burzu ¹⁴
Odluka 2008/961/EZ	Komisije	Odluka Komisije 2008/961/EZ od 12. prosinca 2008. o upotrebi nacionalnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda računovodstvenog izvještavanja od strane izdavatelja vrijednosnica iz trećih zemalja tijekom pripreme konsolidiranih financijskih izvještaja (priopćeno pod brojem dokumenta C(2008) 8218 ¹⁵)
Uredba o financiranju papira	o transakcijama vrijednosnih	Uredba (EU) br. 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 ¹⁶

Pokrate

ESMA	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
EU / Unija	Europska unija
MRS/MSFI	Međunarodni računovodstveni standardi/međunarodni standardi financijskog izvještavanja
PPFP	Pregled poslovanja i financijski pregled
OSU	Ekološki, socijalni i upravljački aspekti
GAAP	Općeprihvaćena računovodstvena načela
IPO	Inicijalna javna ponuda
CET 1	Redovni osnovni kapital
SFT	Transakcije financiranja vrijednosnih papira

Definicije

¹⁴ SL L 184, 14.7.2007., str 17. – 24.

¹⁵ SL L 340, 19.12.2008., str. 112. – 114.

¹⁶ SL L 337, 23.12.2015., str. 1. – 34.

Nadležno tijelo	Nadležno tijelo odgovorno za odobravanje prospekata u skladu s Uredbom o prospektu
Prilog (prilozi) / stavka priloga	Prilozi (popisi za objavljivanje) u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2019/980
Osobe odgovorne za prospekt	Osobe koje podliježu odgovornosti za informacije u prospektu, odnosno, ovisno o slučaju, izdavatelj ili njegova upravna, rukovodeća ili nadzorna tijela, ponuditelj, osobe koje traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili jamac te sve druge osobe koje su u prospektu jasno utvrđene kao odgovorne za informacije navedene u prospektu
Predviđanje dobiti	Kako je definirano u članku 1. točki (d) Delegirane uredbe Komisije
Registracijski dokument / univerzalni registracijski dokument	Registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument kako je navedeno u Uredbi o prospektu
Primjenjivi računovodstveni okvir / računovodstveni okvir	<p>Za potrebe ovih smjernica bilo koje od sljedećih:</p> <p>i. međunarodni standardi financijskog izvještavanja (MSFI), kako su usvojeni u EU-u u skladu s Uredbom (EZ) 1606/2002 o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda;¹⁷ ili</p> <p>ii. nacionalna općeprihvaćena računovodstvena načela (GAAP), tj. računovodstveni zahtjevi koji proizlaze iz prenošenja europskih računovodstvenih direktiva u pravni sustav država članica Europske unije; ili</p> <p>iii. GAAP o utvrđivanju istovjetnih zahtjeva u skladu s Uredbom Komisije (EZ) br. 1569/2007¹⁸ o uspostavi mehanizma za utvrđivanje istovjetnosti računovodstvenih standarda koje primjenjuju izdavatelji vrijednosnih papira iz trećih zemalja u skladu s direktivama 2003/71/EZ i 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća za izdavatelje koji su izuzeti od zahtjeva za izradu MSFI-ja kako je odobren u EU-u</p>

¹⁷ SL L 243, 11.9.2002., str. 1 – 4.

¹⁸ SL L 340, 22.12.2007., str. 66.– 68.

Europske računovodstvene direktive	Računovodstvene direktive odnose se na Direktivu 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, Direktivu Vijeća 91/674/EEZ o godišnjim financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima društava za osiguranje te Direktivu Vijeća 86/635/EEZ o godišnjim financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima banaka i drugih financijskih institucija
Dopuna ili izmjena	Dopuna ili izmjena kako je navedeno u Uredbi o prospektu
Procjena dobiti	Kako je definirano u članku 1. točki (c) Delegirane uredbe Komisije
Vlasnički vrijednosni papiri	Kako je definirano u članku 2. točki (b) Uredbe o prospektu
Značajna financijska obveza	Kako je navedeno u članku 18. stavku 4. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980
Značajna promjena bruto vrijednosti	Kako je navedeno u članku 1. točki (e) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980
Složena financijska povijest	Kako je navedeno u članku 18. stavku 3. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980
Nevlasnički vrijednosni papiri	Kako je definirano u članku 2. točki (c) Uredbe o prospektu
Koeficijent likvidnosne pokrivenosti	Koeficijent likvidnosne pokrivenosti kako je definiran u članku 4. stavku 1. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/61 od 10. listopada 2014. o dopuni Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu zahtjeva za likvidnosnu pokrivenost kreditnih institucija
Minimalni potrebni kapital	Minimalni potrebni kapital kako je definirano u članku 248. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni direktive Solventnost II
Omjer neto stabilnih izvora financiranja (NSFR)	Omjer neto stabilnih izvora financiranja kako je definirano u članku 428. točki (b) Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012.
Stopa ukupnog kapitala (engl. <i>Total Capital Ratio</i>)	Kako je definirano u članku 92. stavku 2. točki (c) Uredbe o

(TCR)) kapitalnim zahtjevima.

Istovjetan računovodstveni okvir / istovjetan računovodstveni okvir treće zemlje Vidjeti Odluku Komisije 2008/961/EZ

Prepravljanje financijskih informacija Za potrebe ovih smjernica, prepravljanje povijesnih financijskih informacija odnosi se na situacije u kojima će se zbog promjene računovodstvenog okvira koji će izdavatelj primjenjivati u financijskim izvještajima za sljedeću godinu povijesni financijski izvještaji preinačiti i prezentirati u skladu s tim novim računovodstvenim okvirom.

III. Svrha

4. Ove se smjernice temelje na članku 20. stavku 12. Uredbe o prospektu i članku 16. stavku 1. Uredbe o ESMA-i. Ciljevi ovih smjernica jesu uspostava dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse među nadležnim tijelima pri procjeni potpunosti, razumljivosti i dosljednosti informacija u prospektima te osiguranje zajedničke, jedinstvene i dosljedne primjene zahtjeva za objavljivanje utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije.

IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja

Status smjernica

5. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i nadležna tijela i sudionici na financijskom tržištu moraju ulagati sve napore da se usklade s ovim smjernicama.
6. Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju trebala bi se s njima uskladiti tako da ih na odgovarajući način ugrade u svoje nacionalne pravne i/ili nadzorne okvire, čak i kad se određene smjernice prvenstveno odnose na sudionike na financijskom tržištu. U tom bi slučaju nadležna tijela trebala putem nadzora osigurati da se sudionici na financijskom tržištu pridržavaju smjernica.

Zahtjevi za izvješćivanje

7. U roku od dva mjeseca od datuma objave ovih smjernica na internetskim stranicama ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a, nadležna tijela na koja se ove smjernice odnose moraju obavijestiti ESMA-u o tome i. da su usklađena, ii. da nisu usklađena, no namjeravaju se uskladiti ili iii. da nisu usklađena i ne namjeravaju se uskladiti s ovim smjernicama.
8. U slučaju neusklađenosti s ovim smjernicama nadležna tijela moraju obavijestiti ESMA-u o razlozima svoje neusklađenosti u roku od dva mjeseca od datuma objave ovih smjernica na internetskim stranicama ESMA-e na svim službenim jezicima EU-a.
9. Obrazac za obavijesti dostupan je na internetskim stranicama ESMA-e. Nakon ispunjavanja obrazac se proslijeđuje ESMA-i.
10. Sudionici na financijskom tržištu nisu obvezni izvješćivati o usklađenosti s ovim smjernicama.

V. Smjernice o objavljivanju prospekta

V.1. Uvod

11. Svrha ovih smjernica jest pružanje pomoći sudionicima na tržištu u pogledu procjene informacija koje treba dostaviti u skladu s određenim točkama priloga Delegiranoj uredbi Komisije i povećanje dosljednosti diljem Unije u načinu na koji se primjenjuju prilozi Delegiranoj uredbi Komisije.
12. *Smjernice koje se odnose na objavljivanje financijskih informacija usko su povezane s financijskim izvještavanjem. ESMA preporučuje da izdavatelji uključe stručnjake za financijsko izvještavanje kako bi se zajamčilo da financijske informacije u prospektima ispunjavaju zahtjeve utvrđene u ovim smjernicama, kao i opću obvezu iz članka 6. stavka 1. Uredbe o prospektu, prema kojoj moraju zajamčiti da njihov prospekt sadržava informacije koje su ulagateljima potrebne za donošenje utemeljene procjene imovine i obveza, dobiti i gubitaka, financijskog položaja te očekivanja izdavatelja i bilo kojeg jamca. Isto tako, nadležna tijela trebala bi zajamčiti da su njihova nadzorna tijela upoznata sa sadržajem smjernica i da je za rješavanje pitanja koja se javljaju pri primjeni ovih smjernica dostupno stručno znanje u području financijskog izvještavanja.*
13. Pri utvrđivanju informacija koje treba dostaviti u skladu s određenom točkom priloga Delegiranoj uredbi Komisije, ESMA očekuje da će se osobe odgovorne za prospekt suzdržati od objavljivanja informacija koje nisu značajne u kontekstu izdavatelja ili vrijednosnih papira. Kako je navedeno u uvodnoj izjavi 27. Uredbe o prospektu, prospekt ne bi trebao sadržavati informacije koje nisu bitne ili specifične za izdavatelja i predmetne vrijednosne papire jer bi se time mogle sakriti informacije koje su relevantne za odluku o ulaganju, a time i ugroziti zaštita ulagatelja. To se također odražava u članku 6. stavku 1. Uredbe o prospektu, u kojem se navodi da prospekt sadržava potrebne informacije koje su neophodne ulagatelju kako bi donio utemeljenu procjenu informacija navedenih u tom stavku.
14. ESMA također napominje da bi trebalo izbjegavati udvostručavanje informacija u prospektima. Stoga izdavatelji mogu navesti upućivanje na mjesto gdje su informacije dostupne umjesto udvostručavanja informacija, pod uvjetom da time nije ugrožena razumljivost prospekta. Na primjer, osobe odgovorne za prospekt mogu navoditi unakrsna upućivanja na relevantne informacije navedene u financijskim izvještajima, npr. u skladu s MRS-om 7 i MRS-om 12, kako bi pružile informacije o politikama riznice i financiranja koje se zahtijevaju u skladu s ovim smjernicama.

V.2. Pregled poslovanja i financijski pregled

Svrha pregleda poslovanja i financijskog pregleda

Članak 2. (Prilog 1., točka 7.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 2.5.) Delegirane uredbe Komisije.

15. **Smjernica 1.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da pregled poslovanja i financijski pregled pomažu ulagateljima u procjeni poslovanja,**

financijskog stanja i uspješnosti izdavatelja te da se njima pružaju informacije ulagateljima o svim značajnim promjenama u rezultatima izdavatelja.

16. Zajedno s opisom glavnih rizika i neizvjesnosti s kojima se izdavatelj suočava, pregled poslovanja i financijski pregled trebali bi sadržavati analizu razvoja poslovanja, financijskog stanja i uspješnosti izdavatelja. Kako bi se ulagateljima omogućio povijesni pregled poslovanja, financijskog stanja i uspješnosti izdavatelja u očima njegove uprave, ta bi analiza trebala biti uravnotežena, sveobuhvatna i u skladu s veličinom i složenošću poslovanja izdavatelja. Pri izradi pregleda poslovanja i financijskog pregleda osobe odgovorne za prospekt trebale bi se usredotočiti na pitanja koja smatraju važnima za cjelokupno poslovanje izdavatelja. Ako su određeno područje poslovanja ili djelatnost posebno relevantni, to bi se trebalo smatrati značajnim.

Glavna načela pregleda poslovanja i financijskog pregleda

Članak 2. (Prilog 1., točka 7.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 2.5.) Delegirane uredbe Komisije.

17. **Smjernica 2.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da su pregled poslovanja i financijski pregled prilagođeni ciljanoj publici, da obuhvaćaju odgovarajući vremenski okvir te da su pouzdani i usporedivi.**
18. Ciljana publika: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da su pregled poslovanja i financijski pregled usmjereni na pitanja relevantna za ulagatelje. Ne bi trebalo pretpostaviti da će ulagatelji imati detaljno znanje o poslovanju izdavatelja ili o značajnim značajkama izdavateljeva poslovnog okruženja.
19. Vremenski okvir: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da pregled poslovanja i financijski pregled pružaju informacije o izdavateljevim rezultatima u razdobljima za koje su povijesne financijske informacije ili financijske informacije za razdoblje tijekom godine uključene u prospekt. Pritom bi trebale utvrditi trendove i čimbenike koji su relevantni za ulagateljevu procjenu prošlosti, a koji bi mogli utjecati na poslovanje izdavatelja u narednim razdobljima i ostvarivanje njegovih ciljeva.
20. Pouzdanost: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi zajamčiti da su pregled poslovanja i financijski pregled neutralni i nepristrani te da se u njima s pozitivnim i negativnim aspektima postupa na uravnotežen način.
21. Usporedivost: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da ulagatelji mogu usporediti informacije iz pregleda poslovanja i financijskog pregleda sa sličnim informacijama koje su navedene drugdje u prospektu, kao što su povijesne financijske informacije izdavatelja za razmatrano razdoblje.

Sadržaj pregleda poslovanja i financijskog pregleda

Članak 2. (Prilog 1., točka 7.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 2.5.) Delegirane uredbe Komisije.

22. **Smjernica 3.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da pregled poslovanja i financijski pregled dioničarima pružaju informacije o prinosima, uključujući informacije o distribucijama i ponovnoj kupnji dionica, te da ulagatelju olakšavaju procjenu buduće održivosti zarade i novčanih tokova. Potrebno je uključiti informacije o:**
- (i) značajnim sastavnicama prihoda i novčanog toka izdavatelja;
 - (ii) značajnoj poslovnoj imovini i obvezama izdavatelja;
 - (iii) mjeri u kojoj se stavke i. i ii. ponavljaju¹⁹; i
 - (iv) mjeri u kojoj je vjerojatno da će na stavke i. i ii. utjecati financijski i nefinancijski ciljevi i strategija izdavatelja (npr. objavljivanjem informacija o ekološkim, socijalnim i upravljačkim pitanjima).
23. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da se u pregledu poslovanja i financijskom pregledu raspravlja o uspješnosti u kontekstu ciljeva izdavatelja. Informacije bi trebale obuhvaćati sve posebne čimbenike koji su utjecali na uspješnost u razmatranom razdoblju. To uključuje čimbenike čiji se učinak ne može kvantificirati i sve određene stavke koje se ne ponavljaju²⁰, a koje su utvrđene u istom financijskom razdoblju.
24. Osobe odgovorne za prospekt također bi trebale osigurati da se u pregledu poslovanja i financijskom pregledu raspravlja o značajnoj imovini i obvezama izdavatelja, kao i o promjenama iz godine u godinu, u mjeri u kojoj to pomaže pomoći u pružanju sveobuhvatnog pregleda poslovanja i djelatnosti izdavatelja.
25. Ako su u pregled poslovanja i financijski pregled uključene informacije o budućim kretanjima ili aktivnostima u području istraživanja i razvoja, one bi trebale biti uravnotežene i usklađene s informacijama navedenima drugdje u prospektu. Ako se bilo koja od tih informacija smatra predviđanjem dobiti, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uzeti u obzir smjernice 10. – 13.

¹⁹ U stavku 25. Smjernica [ESMA/2015/1415](#) – Smjernice ESMA-e o alternativnim mjerama uspješnosti, 5. listopada 2015., razrađen je pojam „neponavljajućih stavki”: „Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt ne bi smjeli pogrešno nazivati stavke kao neponavljajuće, rijetke ili neuobičajene. Na primjer, stavke koje su utjecale na prošla razdoblja i koja će utjecati na buduća razdoblja rijetko će se smatrati neponavljajućim, rijetkima ili neuobičajenim (poput troškova restrukturiranja ili gubitaka od umanjenja vrijednosti).”

²⁰ Ibid.

Uporaba izvješća posloводства

Članak 2. (Prilog 1., točka 7.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 2.5.) Delegirane uredbe Komisije.

26. **Smjernica 4.: Ako je zahtjev u pogledu pregleda poslovanja i financijskog pregleda ispunjen uvrštavanjem cjelokupnog izvješća posloводства²¹ izrađenog u skladu s nacionalnim zakonima, propisima i administrativnim odredbama kojima se prenose članak 19. i članak 29. te, ako je to primjenjivo, članci 19.a i 29.a Računovodstvene direktive, osim smjernica 1., 2. i 3., osobe odgovorne za prospekt trebaju zajamčiti da je izvješće posloводства razumljivo i usklađeno s prospektom.**
27. Osobe odgovorne za prospekt trebaju procijeniti je li izvješće posloводства i dalje ažurno i dosljedno s informacijama iz prospekta. Na primjer, trebaju provjeriti jesu li informacije o rezultatima poslovanja, izvorima sredstava i svim budućim informacijama, kao što su trendovi i predviđanja dobiti, ažurirane. Ako to nije slučaj, osobe odgovorne za prospekt trebaju navesti potrebna pojašnjenja u mjeri u kojoj su ona značajna; primjerice, ako dođe do promjene u strukturi grupe, trebalo bi dostaviti dodatne informacije i pružiti pojašnjenja u slučaju sumnje u pogledu određenih objašnjenja u izvješću posloводства. Sve ažurirane informacije trebaju biti jasno označene kako bi se razlikovale od izvornog teksta izvješća posloводства.
28. Ako pregled poslovanja i financijski pregled obuhvaćaju posljednje tri godine i bilo koje sljedeće razdoblje tijekom godine, povezana izvješća posloводства trebaju obuhvaćati isto razdoblje. Ako je to primjenjivo, ako su nefinancijske informacije navedene u zasebnom izvješću, u skladu s prenošenjem u nacionalno zakonodavstvo članka 19.a stavka 4., odnosno članka 29.a stavka 4. Računovodstvene direktive, i ako su te nefinancijske informacije potrebne u svrhu članka 6. Uredbe o prospektu, takve bi informacije također trebalo uključiti u prospekt.

V.3. Izvori sredstava

Novčani tokovi

Članak 2. (Prilog 1., točka 8.2.) Delegirane uredbe Komisije.

29. **Smjernica 5.: Osobe odgovorne za prospekt u njemu trebaju objaviti sljedeće informacije:**
 - (i) novčane primitke i izdatke tijekom posljednjeg financijskog razdoblja i svakog sljedećeg razdoblja tijekom godine;
 - (ii) sve značajne promjene izdavateljevih novčanih tokova nakon toga; i

²¹ To je jednako važno za prospekte EU-a za rast.

(iii) sve značajne neiskorištene izvore likvidnosti.

30. Narativnim opisom treba obuhvatiti posljednje financijsko razdoblje i svako sljedeće financijsko razdoblje tijekom godine. Informacije u opisu trebaju biti u skladu s povijesnim financijskim informacijama.
31. Za potrebe ove objave osobe odgovorne za prospekt mogu se pozvati na relevantne informacije navedene u financijskim izvještajima uključenima u prospekt, sastavljenima u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom.

Politike financiranja i riznice

Članak 2. (Prilog 1., točka 8.3.) Delegirane uredbe Komisije.

32. **Smjernica 6.: Osobe odgovorne za prospekt trebaju osigurati uključivanje informacija o izdavateljevim politikama financiranja i riznice u prospekt.**
33. Te informacije trebaju obuhvaćati ciljeve izdavatelja u pogledu kontrole aktivnosti riznice, valuta u kojima se drže novac i novčani ekvivalenti, mjere u kojoj se zadužuju po fiksnim stopama te uporabe financijskih instrumenata za zaštitu od rizika.
34. Kreditne institucije, društva za osiguranje i reosiguranje te drugi subjekti koji podliježu bonitetnom nadzoru trebali bi raspravljati o svojim politikama financiranja i riznice u kontekstu svojih kapitalnih i likvidnosnih zahtjeva. Te institucije i društva također mogu smatrati korisnim objaviti relevantne bonitetne parametre, kao što su informacije iz njihovih izvješća iz Stupa 3 u slučaju kreditnih institucija. Međutim, to samo po sebi ne znači da su ti izdavatelji obvezni objaviti te parametre u prospektu.
35. Za potrebe ove objave osobe odgovorne za prospekt mogu se pozvati na relevantne informacije navedene u financijskim izvještajima uključenima u prospekt, sastavljenima u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom.

Rasprava o značajnim ograničenjima uporabe izvora sredstava

Članak 2. (Prilog 1., točka 8.4.) Delegirane uredbe Komisije.

36. **Smjernica 7.: Osobe odgovorne za prospekt trebaju osigurati da su u prospektu navedene informacije o:**
 - (i) naravi i opsegu svih značajnih pravnih ili ekonomskih ograničenja sposobnosti društava kćeri da prenose sredstva izdavatelju u obliku dividendi u novcu, kreditima ili predujmovima; i
 - (ii) učinak koji su takva ograničenja imala ili se očekuje da će imati na sposobnost izdavatelja da ispuni svoje novčane obveze.

37. Primjeri ograničenja uključuju kontrole razmjene i posljedice prijenosa na oporezivanje. Iako istjecanje dividende²² ne predstavlja ograničenje samo po sebi, ono može utjecati na sposobnost izdavatelja da ispuni svoje obveze. U skladu s tim, istjecanje dividende trebalo bi biti uključeno u svaku raspravu o značajnim ili ekonomskim ograničenjima sposobnosti društava kćeri da prenose sredstva izdavatelju.
38. Ako se informacije o značajnim ograničenjima uporabe izvora sredstava (ili druge informacije o izvorima sredstava) preklapaju s informacijama navedenima u kvalificiranoj izjavi o obrtnom kapitalu (točka 3.1. Priloga 11. i točka 1.1. Priloga 13. Delegiranoj uredbi Komisije), osobe odgovorne za prospekt mogu navesti upućivanje na kvalificiranu izjavu o obrtnom kapitalu.

Odredbe ugovora

Članak 2. (Prilog 1., točka 8.4.) Delegirane uredbe Komisije.

39. **Smjernica 8.: Osobe odgovorne za prospekt trebaju osigurati objavljivanje informacija o sljedećim pitanjima:**
- (i) je li izdavatelj sklopio ugovore sa zajmodavcima kojima bi se moglo značajno ograničiti korištenje kreditnih linija;
 - (ii) sadržaju tih odredbi ugovora; i
 - (iii) jesu li u tijeku značajni pregovori sa zajmodavcima o funkcioniranju tih ugovora.
40. **Ako je došlo do kršenja ugovora ili postoji značajan rizik od kršenja ugovora, u prospektu treba objaviti informacije o učinku tog kršenja i načinu na koji će izdavatelj ispraviti situaciju.**
41. Ova se smjernica također primjenjuje na ograničenja uporabe izvora sredstava koja su slična ugovorima. Primjeri takvih ograničenja uključuju, ali nisu ograničeni na sve uvjete koje je državno tijelo utvrdilo za financiranje te sve uvjete povezane s vlasničkim financiranjem.
42. Ako se informacije o kršenju ugovora (ili druge informacije o izvorima sredstava) preklapaju s informacijama navedenima u kvalificiranoj izjavi o obrtnom kapitalu, osobe odgovorne za prospekt mogu osigurati dosljednost tih informacija upućivanjem na kvalificiranu izjavu o obrtnom kapitalu.

²² Istjecanje dividende odnosi se na situacije u kojima izdavatelj ne prima cijeli iznos dividende koju je isplatilo društvo kći. Istjecanje dividende ne obuhvaća učinke poreza po odbitku. Primjer istjecanja dividende: izdavatelj drži 70 % dionica primatelja ulaganja. Preostalih 30 % dionica primatelja ulaganja drži treća osoba. Primatelj ulaganja konsolidira se u poslovne knjige izdavatelja jer potonji kontrolira primatelja ulaganja. Međutim, izdavatelj prima samo 70 % dividendi koje je primatelj ulaganja (preostalih 30 % raspoređuje se na nekontrolirajući udjel, iako se čini da izdavatelj prima 100 % dividendi u financijskim izvještajima izdavatelja).

Likvidnost

Članak 2. (Prilog 1., točka 8.4.) Delegirane uredbe Komisije.

- 43. Smjernica 9.: Osobe odgovorne za prospekt u njemu trebaju navesti informacije o likvidnosti izdavatelja i predviđenim izvorima sredstava koji će izdavatelju biti potrebni kako bi ispunio svoje obveze.**
44. Te bi informacije trebale uključivati razinu zaduženja, sezonalnost potreba za zajmovima (na što upućuje najviša razina zajmova tijekom predmetnog financijskog razdoblja) te profil dospijeca zajmova i neiskorištenih pozajmica za koje je preuzeta obveza.
45. U prospektu bi trebalo raspraviti o izdavateljevim potraživanjima od kupaca i obvezama prema dobavljačima ako su oni značajni za razumijevanje izvora sredstava izdavatelja. U prospektu bi osobito trebalo biti navedeno ima li izdavatelj značajan iznos potraživanja od kupaca i/ili obveza prema dobavljačima, uključujući sve moguće rizike povezane s financiranjem takvih potraživanja. Osim toga, izdavatelj bi trebao objaviti ako značajan iznos njegovih potraživanja od kupaca i/ili obveza prema dobavljačima ima dospijeće dulje od 12 mjeseci.
46. Za potrebe ove objave osobe odgovorne za prospekt mogu se pozvati na relevantne informacije navedene u financijskim izvještajima uključenima u prospekt, sastavljenima u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom.

V.4. Predviđanja i procjene dobiti

Dužna pažnja

Članak 2. (Prilog 1., točka 11.2.), članak 4. (Prilog 3., točka 7.2.), članak 7. (Prilog 6., točka 8.2.), članak 8. (Prilog 7., točka 8.1.), članak 9. (Prilog 8., točka 7.2.), članak 28. (Prilog 24., točka 2.7.2.) i članak 29. (Prilog 25., točka 2.5.1.) Delegirane uredbe Komisije.

- 47. Smjernica 10: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi primjenjivati dužnu pažnju pri sastavljanju predviđanja i procjena dobiti te bi trebale osigurati da predviđanja i procjene dobiti ne dovode ulagatelje u zabludu.**
48. Neiscrpní popis naveden u nastavku sadržava čimbenike koje bi osobe odgovorne za prospekt trebale uzeti u obzir pri izradi predviđanja dobiti:
- (i) prošli rezultati, analiza tržišta, strateška kretanja, tržišni udio i tržišni položaj izdavatelja;
 - (ii) financijski položaj i moguće promjene u pogledu financijskog položaja;
 - (iii) utjecaj stjecanja ili prodaje, promjene strategije ili bilo koje veće promjene u pitanjima okoliša i tehnologiji;
 - (iv) promjene u pravnom i poreznom okruženju; i

- (v) obveze prema trećim stranama.
49. Osobe odgovorne za prospekt uvijek trebaju ocijeniti točnost informacija koje su navele u prospektu. Zbog osjetljivosti predviđanja i procjena dobiti na okolnosti koje se mijenjaju, ako registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument sadržavaju predviđanja ili procjene dobiti i upotrebljavaju se kao sastavni dio prospekta, osobe odgovorne za prospekt trebale bi posebno ocijeniti jesu li predviđanja ili procjene dobiti i dalje valjani i točni. Ako više nisu valjani i točni, osobe odgovorne za prospekt trebale bi na datum odobrenja prospekta izmijeniti predviđanja ili procjene dobiti podnošenjem dopune ili izmjene. Kako bi se izbjegle sumnje, načela za pripremu predviđanja i procjena dobiti također bi se trebala primjenjivati na predviđanja dobiti i procjene u dopunama ili izmjenama.

Načela pripreme predviđanja i procjena dobiti

Članak 2. (Prilog 1., točka 11.3.), članak 4. (Prilog 3., točka 7.3.), članak 7. (Prilog 6., točka 8.3.), članak 8. (Prilog 7., točka 8.2.), članak 9. (Prilog 8., točka 7.3.), članak 28. (Prilog 24., točka 2.7.3.) i članak 29. (Prilog 25., točka 2.5.2.) Delegirane Uredbe Komisije.

50. **Smjernica 11: Osobe odgovorne za prospekt trebaju osigurati da su predviđanja i procjene dobiti:**
- (i) razumljivi;
 - (ii) pouzdani;
 - (iii) usporedivi; i
 - (iv) relevantni.
51. Razumljivi: Kako bi ih ulagatelji mogli razumjeti, predviđanja i procjene dobiti trebaju sadržavati objavu koja nije pretjerano složena. Na primjer, to je slučaj kad je riječ o objavljivanju dobiti nakon oporezivanja na koju porez znatno utječe.
52. Pouzdan: Predviđanja dobiti trebala bi biti potkrijepljena temeljitom analizom poslovanja izdavatelja i trebala bi predstavljati činjenične, a ne hipotetske, strategije, planove i analizu rizika.
53. Usporedivi: Predviđanja i procjene dobiti trebaju biti izrađeni na način koji ulagateljima olakšava usporedbu s povijesnim financijskim informacijama i financijskim informacijama za razdoblje tijekom godine koje su uvrštene u prospekt. Na primjer, trebao bi se upotrebljavati isti primjenjivi računovodstveni okvir, a format i prezentiranje trebali bi biti slični.
54. Ako se predviđanje ili procjena dobiti temelje na *pro forma* ili dodatnim financijskim informacijama, potrebno je pojasniti da je to slučaj. Ako je to slučaj, predviđanje ili procjenu dobiti trebalo bi usporediti s *pro forma* ili dodatnim financijskim informacijama.

U takvoj situaciji *pro forma* predviđanje ili procjena dobiti trebaju biti izrađeni na sličan način kao i *pro forma* ili dodatne informacije, odnosno prilikom izrade *pro forma* predviđanja ili procjene dobiti valja koristiti ista načela kao i prilikom izrade *pro forma* informacija.

55. Dodatne usporedne informacije mogu biti relevantne za usporedbu predviđanja ili procjena dobiti s povijesnim financijskim informacijama i financijskim informacijama za razdoblje tijekom godine. Na primjer, ako je nakon datuma pripreme povijesnih financijskih informacija došlo do značajnog pravnog spora²³, potrebno je objasniti učinak te nesigurnosti na predviđanje ili procjenu dobiti i potrebno je pojasniti da na kraju prethodnog razdoblja nije postojao pravni spor.
56. Ako je došlo do promjena u računovodstvenoj politici izdavatelja i ako su izrađeni predviđanje ili procjena dobiti, osobe odgovorne za prospekt trebale bi primjenjivati načela MRS-a 8 ili bilo koja druga prijelazna načela objavljivanja na temelju MSFI-ja²⁴ ili sličan zahtjev primjenjivog računovodstvenog okvira. Time bi se trebala zajamčiti usporedivost predviđanja ili procjene dobiti s povijesnim financijskim informacijama i financijskim informacijama izdavatelja za razdoblje tijekom godine. Osobe odgovorne za prospekt također bi trebale navesti jesu li predviđanje ili procjena dobiti revidirani ili su predmet uvida.
57. **Relevantni:** Predviđanja i procjene dobiti trebaju moći utjecati na ekonomske odluke ulagatelja i pomoći u potvrđivanju ili ispravljanju prošlih evaluacija ili procjena povijesnih financijskih informacija.
58. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi imati na umu da se, za razliku od predviđanja dobiti, ne očekuje da će procjene dobiti biti posebno osjetljive na pretpostavke jer se procjene odnose na ekonomske transakcije koje su već provedene.

Jasna izjava o usporedivosti i dosljednosti predviđanja ili procjene dobiti

Članak 2. (Prilog 1., točka 11.3.), članak 4. (Prilog 3., točka 7.3.), članak 7. (Prilog 6., točka 8.3.), članak 8. (Prilog 7., točka 8.2.), članak 9. (Prilog 8., točka 7.3.), članak 28. (Prilog 24., točka 2.7.3.) i članak 29. (Prilog 25., točka 2.5.2.) Delegirane Uredbe Komisije.

59. **Smjernica 12: Osobe odgovorne za prospekt trebaju zajamčiti da je tražena izjava jasna.**
60. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi izbjegavati navođenje bilo kakvih ograničenja za tu izjavu.

²³ Povijesne financijske informacije koje se odnose na prethodno financijsko razdoblje.

²⁴ Na primjer, u skladu s MSFI-jem 16, dodatkom (c) točkom C5. podtočkom (b).

Predviđanje ili procjena dobiti u odnosu na značajno društvo

Članak 2. (Prilog 1., točka 11.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 7.1.), članak 7. (Prilog 6., točka 8.1.), članak 9. (Prilog 8., točka 7.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 2.7.1.) Delegirane uredbe Komisije.

61. **Smjernica 13: Ako postoje predviđanje ili procjena dobiti koji još nisu ostvareni i koji se odnose na značajno društvo koje je izdavatelj stekao, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti jesu li predviđanje ili procjena dobiti koje je izvršilo značajno društvo još uvijek valjani i točni te je li u prospektu potrebno navesti informacije o tom pitanju.**
62. Ako je to primjenjivo, osobe odgovorne za prospekt trebale bi izvijestiti o učincima stjecanja i predviđanja ili procjene dobiti značajnog društva na financijski položaj i/ili dobit izdavatelja, kao da je predviđanje ili procjenu dobiti izvršio sam izdavatelj. Prije objave, osobe odgovorne za prospekt trebaju provjeriti jesu li predviđanje ili procjena dobiti značajnog društva izrađeni primjenom istih računovodstvenih načela kao što su ona koja koristi izdavatelj / spojeni subjekt – također vidjeti smjernicu 11. i podnaslov „Usporedivi”.

V.5. Povijesne financijske informacije

Primjeri povezani sa smjernicama 14. do 16. o povijesnim financijskim informacijama

63. Smjernice 14. do 16. primjenjuju se na izdavatelje koji će usvojiti novi računovodstveni okvir u svojim sljedećim objavljenim financijskim izvještajima. Točke i., ii. i iii. u nastavku upotrebljavaju se kao primjeri za prikaz primjene smjernica.
 - (i) Izdavatelj je novi podnositelj zahtjeva za uvrštenje vlasničkih vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu EU-a tijekom 2020. godine. Kao osnovu za svoje konsolidirane financijske izvještaje za 2017., 2018. i 2019. godinu primijenio je nacionalna općeprihvaćena računovodstvena načela. U skladu s Uredbom (EU) 1606/2002 izdavatelj će morati primjenjivati MSFI-je od 1. siječnja 2020., odnosno morat će ih primjenjivati za izvještajna razdoblja koja završavaju nakon datuma uvrštenja za trgovanje (i prezentirati usporedne podatke za 2019. godinu). Ako je prospekt za inicijalnu javnu ponudu odobren nakon travnja 2020., sljedeći objavljeni godišnji financijski izvještaji bit će financijski izvještaji za 2020., tj. financijski izvještaji u skladu s MSFI-jevima na dan 31. prosinca 2020. godine. Ti će financijski izvještaji biti objavljeni najkasnije do travnja 2021. godine.
 - 1.
 - (ii) Slična je situacija kod izdavatelja koji je uvijek prezentirao povijesne financijske informacije na temelju nacionalnih općeprihvaćenih računovodstvenih načela. Međutim, taj izdavatelj u trenutku javne ponude odlučuje hoće li dobrovoljno

usvojiti MSFI-je za pripremu financijskih izvještaja za izvještajna razdoblja koja počinju 1. siječnja 2020. ili nakon tog datuma.

2.

(iii) Treći je primjer onaj izdavatelja koji je sastavio svoje zakonom propisane financijske izvještaje 2017., 2018. i 2019. godine na temelju nacionalnih općeprihvaćenih računovodstvenih načela države članice A. Međutim, od 1. siječnja 2020. izdavatelj je promijenio registrirano sjedište u državu članicu B. Nakon te promjene izdavatelj će usvojiti računovodstveni okvir te države članice.

64. Primjeri se odnose na obvezno i/ili dobrovoljno usvajanje novog računovodstvenog okvira. Za potrebe prepravljanja nije važno je li usvajanje novog računovodstvenog okvira obvezno ili dobrovoljno.

Prepravljanje povijesnih financijskih informacija

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.1.4.), članak 7. (Prilog 6., točka 11.1.4.), članak 10. (Prilog 9., točka 8.2.3.), članak 28. (Prilog 24., točka 5.1.4.) i članak 29. (Prilog 25., točka 5.1.4.) Delegirane uredbe Komisije.

65. Smjernica 14.: Osobe odgovorne za prospekt na prepravljene povijesne financijske informacije trebale bi primjenjivati računovodstveni okvir koji će biti usvojen u sljedećim objavljenim financijskim izvještajima.

66. Kako bi se to postiglo, osobe odgovorne za prospekt trebale bi primjenjivati novi računovodstveni okvir na razdoblje koje se prepravlja (na primjer, MSFI kako je odobren u Uniji). Prepravljanje bi se trebalo primjenjivati na sve dijelove i aspekte financijskih informacija. Međutim, obveza prepravljanja financijskih informacija u obliku koji je u skladu s onim koji će biti usvojen u sljedećim objavljenim godišnjim financijskim izvještajima izdavatelja ne znači da bi izdavatelj trebao donijeti izmijenjene ili nove standarde prije njihova stupanja na snagu.

67. Na primjer, izdavatelj koji će usvojiti MSFI-je počevši od 1. siječnja 2020. trebao bi primjenjivati relevantne zahtjeve na temelju MSFI-ja. Točnije, izdavatelj bi trebao primjenjivati MSFI 1, kojim se utvrđuju načela za donošenje MSFI-ja po prvi put i koji pruža smjernice u vezi s prelaskom s računovodstvenog okvira koji je izdavatelj prethodno primjenjivao (npr. nacionalna općeprihvaćena računovodstvena načela).

68. Osobe odgovorne za prospekt u svrhu usklađivanja sa zahtjevima utvrđenima u Delegiranoj uredbi Komisije nisu obvezne prepravljati prvu godinu financijskih izvještaja u slučaju prospekata koji obuhvaćaju tri godine financijskih informacija. Pozivajući se na prethodno navedene primjere, od osoba odgovornih za prospekt ne zahtijeva se da prepravljaju financijske izvještaje za 2017. godinu. Međutim, povijesne financijske informacije za prvu godinu trebalo bi uključiti u prospekt u skladu s Delegiranom uredbom Komisije.

69. Ako prospekt sadržava *pro forma* financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi sastaviti *pro forma* financijske informacije u skladu s novim računovodstvenim okvirom koji se primjenjuje na prepravljene financijske informacije. Time će se ulagateljima omogućiti usporedba prepravljenih financijskih informacija s *pro forma* financijskim informacijama.
70. Ako su sve povijesne godišnje financijske informacije koje se moraju uključiti u prospekt prepravljene kako bi bile u skladu s Delegiranom uredbom Komisije, osobe odgovorne za prospekt mogu prezentirati revidirane prepravljene financijske izvještaje i njihove usporedne podatke u prospektu kao zamjenu za zakonom propisane financijske izvještaje. Na taj bi se način zakonski financijski izvještaji mogli zamijeniti revidiranim prepravljenim financijskim informacijama koje obuhvaćaju traženo razdoblje u skladu s Delegiranom uredbom Komisije.

Primjena pristupa „mosta”

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.1.4.), članak 7. (Prilog 6., točka 11.1.4.), članak 10. (Prilog 9., točka 8.2.3.), članak 28. (Prilog 24., točka 5.1.4.) i članak 29. (Prilog 25., točka 5.1.4.) Delegirane uredbe Komisije.

71. **Smjernica 15: Ako prospekt mora sadržavati povijesne financijske informacije tijekom tri financijske godine, pri čemu se ne mijenjaju sve te godine financijskih informacija, osobe odgovorne za prospekt trebale bi prezentirati i pripremiti srednje razdoblje u okviru tekućeg i novog računovodstvenog okvira te prezentirati i pripremiti posljednje razdoblje samo u skladu s novim računovodstvenim okvirom.**
72. U skladu s Delegiranom uredbom Komisije, osobe odgovorne za prospekt moraju u potpunosti prepraviti financijske izvještaje koji obuhvaćaju posljednje dvije financijske godine. U tom se slučaju srednje razdoblje upotrebljava kao „most” između prve i treće godine, dok se prva financijska godina može prezentirati i pripremiti u okviru prethodnog računovodstvenog okvira. Na slici 1. prikazan je pristup koji osobe odgovorne za prospekt mogu koristiti kada povijesne financijske informacije u prospektu moraju obuhvaćati tri financijske godine u situacijama navedenima u točkama i., ii. i iii. stavka 63.
73. Pristup „mosta” prikazan na slici 1. ne upućuje na poseban oblik prezentiranja povijesnih financijskih informacija uključenih u prospekt. Pristup „mosta” trebao bi se dosljedno primjenjivati u svim dijelovima i odjeljcima prospekta, kao što su, na primjer, ključne financijske informacije uključene u sažetak prospekta ili odjeljak koji se odnosi na pregled poslovanja i financijski pregled.

Slika 1.: Primjena pristupa „mosta” za prospekte koji obuhvaćaju tri godine financijskih informacija

	2019. godina	2018. godina	2018. godina	2017. godina
Stavke financijskih izvještaja	Primjena MSFI-ja ili novih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (prepravljeno)	Primjena MSFI-ja ili novih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (prepravljeno kao usporedno)	Primjena prethodnih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (kako su prethodno objavljena)	Primjena prethodnih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (kako su objavljena)

74. Što se tiče slike 1., izdavatelji vlasničkih instrumenata trebali bi primjenjivati MSFI 1 u financijskim izvještajima za 2019. (kako su prepravljene u skladu s MSFI-jem), imajući na umu da ti izdavatelji moraju u prospektu prezentirati revidirane financijske izvještaje prepravljene u skladu s MSFI-jevima za prošlu godinu, koji sadržavaju usporedne informacije za prethodnu godinu, u skladu s Delegiranom uredbom Komisije. To znači da će se financijski podaci koji se odnose na 2018. prepraviti u MSFI kao usporedni podaci u financijskim izvještajima za 2019.
75. Za prospekte koji moraju uključivati dvije godine povijesnih financijskih informacija, osobe odgovorne za prospekt trebale bi, u skladu s Delegiranom uredbom Komisije, prepraviti financijske informacije za posljednju godinu koje sadržavaju usporedne povijesne financijske informacije za prethodnu godinu i uključiti financijske informacije za posljednju godinu i usporedne financijske informacije za prethodnu godinu u prospektu u skladu s novim računovodstvenim okvirom. U tom slučaju, financijske informacije koje se odnose na prvu godinu (kako je pripremljeno na temelju „starog” okvira) također bi trebale biti uključene u prospekt, osim ako prepravljene financijske informacije ne obuhvaćaju sva razdoblja koja je potrebno uključiti u prospekt (vidjeti prethodni stavak 70.).
76. Ako se zahtjev za prepravljanim povijesnih financijskih informacija primjenjuje na prospekte koji moraju uključivati samo jednu godinu povijesnih financijskih informacija,²⁵ osobe odgovorne za prospekt trebale bi prepraviti povijesne financijske informacije za tu godinu i prezentirati ih u skladu s novim računovodstvenim okvirom. Ako se primjenjivim računovodstvenim okvirom zahtijeva da financijski izvještaji za prošlu godinu sadržavaju usporedne informacije, a izdavatelj sastavlja takve financijske izvještaje koji sadržavaju usporedne informacije, to bi trebalo uključiti u prospekt. Međutim, ako se to ne zahtijeva primjenjivim računovodstvenim okvirom, nije potrebno prezentirati usporedne informacije u novom računovodstvenom okviru samo za potrebe prospekta.
77. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi slijediti novi primjenjivi računovodstveni okvir u pogledu prezentiranja prepravljenih povijesnih financijskih izvještaja. Na primjer, u slučaju prepravljavanja MSFI-ja, primjenjivi računovodstveni standard bio bi MSFI 1.

²⁵ Taj se zahtjev primjenjuje na prospekte EU-a za rast koji se odnose na nevladničke vrijednosne papire.

78. Kad je riječ o prezentiranju prepravljenih povijesnih financijskih informacija u prospektu, na primjer u sažetku ili odjeljku koji se odnosi na pregled poslovanja i financijski pregled, osobe odgovorne za prospekt trebale bi procijeniti je li oblik prezentiranja zakonom propisanih financijskih izvještaja dovoljno usklađen s formatom prezentacije prepravljenih financijskih informacija kako bi se ulagateljima omogućilo da tijekom vremena dobiju jasno razumijevanje izdavateljevih rezultata i financijskog razvoja. Ako osobe odgovorne za prospekt smatraju da postoji dostatna usklađenost između oblika prezentiranja prepravljenih financijskih informacija i oblika prezentiranja financijskih informacija pripremljenih u skladu s trenutačnim računovodstvenim okvirom, mogu odlučiti da će ih prezentirati zajedno. Ako osobe odgovorne za prospekt smatraju da usklađenost nije dovoljna, trebale bi prezentirati povijesne financijske informacije sastavljene u okviru dvaju računovodstvenih okvira zasebno. To bi, na primjer, moglo biti posljedica znatnih razlika u formatu tekućeg i novog računovodstvenog okvira ili ako takvo prezentiranje nije u skladu s općim načelima novog računovodstvenog okvira.

Revizija prepravljenih povijesnih financijskih informacija

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.1.4.), članak 7. (Prilog 6., točka 11.1.4.), članak 10. (Prilog 9., točka 8.2.3.), članak 28. (Prilog 24., točka 5.1.4.) i članak 29. (Prilog 25., točka 5.1.4.) Delegirane uredbe Komisije.

79. **Smjernica 16: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da revizorsko izvješće sastavljeno za potrebe prospekta obuhvaća prepravljene povijesne financijske informacije, uključujući sve usporedne informacije u skladu s novim računovodstvenim okvirom, koje su prezentirane u prospektu.**
80. Ako je to primjenjivo, revizorsko izvješće bit će prezentirano u skladu s Direktivom o reviziji i Uredbom o reviziji. Ako ti akti nisu primjenjivi, primjenjuje se sljedeće:
- (i) revizor bi trebao revidirati prepravljene financijske informacije u skladu s revizijskim standardima koji se primjenjuju u državi članici ili jednakovrijednim standardima.²⁶ Revizor bi trebao uključiti revizorsko mišljenje o tome daju li prepravljene povijesne financijske informacije, za potrebe prospekta, istinit i fer prikaz u skladu s relevantnim računovodstvenim okvirom; i
- 3.
- (ii) ako je revizor odbio izdati revizorsko izvješće o prepravljenim povijesnim financijskim informacijama ili ako je u revizorsko izvješće uključio kvalifikacije, izmjene mišljenja, izjave o ograničenju odgovornosti ili isticanje pitanja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospektu u cijelosti navesti kvalifikacije, izmjene, izjave o ograničenju odgovornosti ili isticanje pitanja te razloge za njih.

²⁶ Sustavom ekvivalentnosti utvrđenim u člancima 45. i 46. Direktive o reviziji omogućeno je da izvješća o reviziji koja su izdali revizori registrirani u trećoj zemlji mogu biti valjana u Uniji ako se treća zemlja smatra istovjetnom.

81. Ako se osobe odgovorne za prospekt koriste pristupom „mosta” utvrđenim u smjernici 15. i prezentiraju srednju godinu (2018.) u skladu s dvama računovodstvenim okvirima, revizorsko izvješće koje se odnosi na prepravljanje koje je sastavljeno za potrebe prospekta potrebno je samo kako bi se obuhvatile prepravljene povijesne financijske informacije. To revizorsko izvješće trebalo bi uključivati mišljenje o tome pružaju li prepravljene informacije istinit i fer prikaz izdavateljeve financijske uspješnosti i stanja te, ako je to primjenjivo, izdavateljevih izvještaja o novčanim tokovima. U primjeru iz smjernice 15., revizorsko izvješće za prethodnu godinu (2019.) obuhvatit će prepravljene povijesne financijske informacije za 2019. koje uključuju usporedne podatke za 2018., koji će biti obuhvaćeni istim revizorskim izvješćem kao i usporedni podatci.
82. Nadalje, kako bi se ispunili zahtjevi za objavljivanje iz Delegirane uredbe Komisije, povijesne financijske informacije sastavljene na temelju trenutnog računovodstvenog okvira – u primjeru iz smjernice 15., povijesnih financijskih informacija iz 2018. i 2017. – bit će obuhvaćene zakonskim revizorskim izvješćima za svaku godinu koja će biti uključena u prospekt. Kako bi se izbjegle sumnje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi upotrebljavati zahtjeve za objavu koji se odnose na promjenu računovodstvenog okvira u relevantnim prilogima Delegiranoj uredbi Komisije zajedno s informacijama potrebnima za reviziju povijesnih financijskih informacija u skladu s tom Uredbom.
83. Slučaj u kojem je nadležno tijelo zatražilo dodatne objave ili čak prepravljanje računa nakon pregleda zakonom propisanih financijskih informacija trebalo bi razlikovati od slučaja u kojem se vrši prepravljanje, primjerice u skladu s točkom 18.1.4. Priloga 1. Ova se smjernica primjenjuje ako se prepravljanje izvrši u skladu s točkom 18.1.4. Priloga 1. ili drugim točkama Priloga koje se odnose na promjenu računovodstvenog okvira. Međutim, kada izdavatelj izvrši prepravljanje kao rezultat postupka izvršenja, prepravljene informacije trebalo bi uključiti u prospekt zajedno s izvornim računima, osim ako su izvorni računi službeno ispravljeni (ponovno izdani). U tom slučaju nije nužno provesti reviziju prepravljenih informacija jer će to ovisiti o okolnostima slučaja.

Sadržaj povijesnih godišnjih financijskih informacija

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.1.5.) i članak 7. (Prilog 6., točka 11.1.5.) Delegirane uredbe Komisije.

84. **Smjernica 17: Ako se primjenjivim računovodstvenim standardima ne zahtijeva uključivanje nekih sastavnica financijskih izvještaja u godišnje financijske informacije u skladu s primjenjivim prilogima Delegiranoj uredbi Komisije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da se dodatni izvještaji koji se zahtijevaju tom Uredbom sastavljaju u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom.**
85. U nekim se slučajevima primjenjivim računovodstvenim okvirom od izdavatelja neće zahtijevati da pripreme sve sastavnice povijesnih financijskih informacija koje se zahtijevaju u skladu s relevantnim prilogima Delegiranoj uredbi Komisije, na primjer izvještaj o novčanim tokovima ili izvještaj o promjenama vlasničkog kapitala. U takvim

slučajevima osobe odgovorne za prospekt trebale bi za potrebe prospekta pripremiti informacije koje nedostaju. Ako primjenjivi računovodstveni okvir sadrži načela za pripremu takvih informacija, osobe odgovorne za prospekt trebale bi slijediti ta načela. Ako primjenjivi računovodstveni okvir ne sadrži takva načela, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti primjenu načela iz MSFI-ja u mjeri u kojoj je to moguće.

V.6. *Pro forma* financijske informacije

Ocjenjivanje pitanja predstavlja li transakcija značajnu promjenu bruto vrijednosti ili značajnu financijsku obvezu

Članak 1. točka (e) i članak 18. stavak 4. Delegirane uredbe Komisije.

86. **Smjernica 18: Kako bi se procijenilo predstavlja li transakcija značajnu promjenu bruto vrijednosti u smislu članka 1. točke (e) Delegirane uredbe Komisije ili značajnu financijsku obvezu u smislu članka 18. stavka 4. te Uredbe, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti veličinu transakcije u odnosu na veličinu izdavateljeva poslovanja. To bi se trebalo učiniti na temelju podataka koji odražavaju poslovanje izdavatelja prije izvršenja transakcije i upotrebom odgovarajućih pokazatelja veličine koji će općenito biti jedna od sljedećih stavki:**
- (i) **ukupna imovina;**
 - (ii) **prihodi; ili**
 - (iii) **dobit ili gubitak.**
87. Ako ti pokazatelji veličine stvaraju anomalije ili su neprimjereni za određenu djelatnost izdavatelja ili samu transakciju, osobe odgovorne za prospekt mogu koristiti alternativne pokazatelje. Na primjer, do anomalije bi moglo doći kada veliko društvo, s dobiti blizu nule ili gubitkom, stekne društvo s znatno manjom imovinom i prihodima koje ostvaruje malu pozitivnu dobit. To bi moglo dovesti do povećanja dobiti društva preuzimatelja za više od 25 %. Međutim, činjenica da se stjecanje malog društva smatra značajnom promjenom bruto vrijednosti mogla bi biti obmanjujuća. U takvim bi slučajevima osobe odgovorne za prospekt tijekom postupka odobrenja prospekta trebale raspraviti o svojim prijedlozima alternativnih pokazatelja s nadležnim tijelom.
88. Izračun toga je li dosegnut prag od 25 % trebao bi se temeljiti na veličini transakcije u odnosu na povijesne financijske informacije prije provedbe transakcije. Na primjer, u slučaju stjecanja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi upotrebljavati podatke koji ne uključuju preuzeto društvo. Obično bi trebale koristiti podatke iz revidiranih povijesnih financijskih informacija izdavatelja za posljednju poslovnu godinu.
89. Pokazatelji iz stavka 86. izračunavaju se na godišnjoj osnovi, bez obzira na brojke koje se koriste. To bi trebalo učiniti upotrebom iznosa iz financijskih izvještaja koji obuhvaćaju razdoblje od 12 mjeseci kako bi se uklonili svi učinci sezonskih oscilacija tijekom godine.

90. Ponekad će izdavalatelj objaviti prospekt, uključujući *pro forma* financijske informacije koje obuhvaćaju značajnu promjenu bruto vrijednosti, složenu financijsku povijest ili značajnu financijsku obvezu („prva transakcija”), te naknadno provesti drugu transakciju ili se obvezati da će provesti drugu transakciju i pripremiti drugi prospekt, bez objavljivanja financijskih informacija između dvaju prospekata. U takvim slučajevima osobe odgovorne za prospekt trebale bi se koristiti povijesnim informacijama, tj. financijskim informacijama izdavalatelja prije prve transakcije, kako bi utvrdile predstavlja li druga transakcija značajnu promjenu bruto vrijednosti ili značajnu financijsku obvezu. Ako druga transakcija predstavlja značajnu promjenu bruto vrijednosti ili značajnu financijsku obvezu te su stoga potrebne *pro forma* financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi obuhvatiti prvu i drugu transakciju *pro forma* financijskim informacijama.²⁷
91. Ako izdavalatelj provede ili se obveže da će provesti nekoliko transakcija koje pojedinačno ne čine više od 25 % odstupanja od jednog ili više pokazatelja obujma poslovanja izdavalatelja, ali koje zajedno čine više od 25 % odstupanja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uključiti *pro forma* financijske informacije, osim ako izrada takvih *pro forma* financijskih informacija predstavlja nerazmjerno opterećenje. Ako izdavalatelj provede ili se obveže da će provesti nekoliko transakcija, pri čemu samo jedna od njih čini više od 25 % odstupanja od jednog ili više pokazatelja obujma poslovanja izdavalatelja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uključiti *pro forma* financijske informacije koje obuhvaćaju sve transakcije, osim ako izrada *pro forma* financijskih informacija za transakcije koje ne čine više od 25 % odstupanja predstavlja nerazmjerno opterećenje. Pri utvrđivanju toga postoji li nerazmjerno opterećenje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uzeti u obzir troškove izrade *pro forma* financijskih informacija u odnosu na vrijednost informacija za ulagatelje. Ako se utvrdi da je to nerazmjerno opterećenje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi nadležnom tijelu objasniti zašto smatraju da je nerazmjerno opterećenje.
92. Primjer situacije koja bi se mogla smatrati nerazmjernim opterećenjem jest kada je izdavalatelj proveo transakciju koja predstavlja povećanje od 27 % u odnosu na njegovu ukupnu imovinu, kao i drugu transakciju, koja predstavlja povećanje od 1 %. U tom slučaju osobe odgovorne za prospekt mogu tvrditi da je pružanje *pro forma* financijskih informacija za povećanje od 1 % nerazmjerno opterećenje. Drugi bi primjer mogao biti slučaj kada je izdavalatelj proveo transakcije koje predstavljaju promjenu od 30 %, 20 % i 5 %. Primjenjujući načela u smjernici 18., ovisno o specifičnoj situaciji i slučaju mogu se donijeti sljedeći zaključci:

²⁷ U ovom primjeru druga transakcija odnosi se na promjenu od 25 % ili više. Međutim, radi jasnoće, transakciju ispod 25 % također će možda trebati objaviti putem *pro forma* financijskih informacija. U tekstu s objašnjenjem u stavku 91. navodi se opće načelo zbrajanja koje bi uvijek trebalo uzeti u obzir.

- (i) učinak transakcije od 30 % opisan je *pro forma* jer premašuje prag od 25 %. Nadležnom tijelu dokazano je da je opis transakcija od 20 %²⁸ i 5 % nerazmjerno opterećenje. Stoga je opisana samo transakcija od 30 %;
- (ii) učinak transakcija od 30 %, 20 % i 5 % opisan je *pro forma*. Učinak transakcije od 30 % opisan je jer premašuje prag od 25 %, a učinak transakcija od 20 % i 5 % opisan je zbog primjene načela zbrajanja. U ovom slučaju tvrdnja da je opis transakcija od 20 % i 5 % nerazmjerno opterećenje nije bila uspješna; ili
- (iii) učinak transakcija od 30 % i 20 % opisan je primjenom *pro forma*, ali ne i transakcija od 5 %. Transakcija od 30 % opisana je *pro forma* jer premašuje prag od 25 %, a transakcija od 20 % opisana je zbog primjene načela zbrajanja. U ovom slučaju tvrdnja da je opis transakcije od 20 % nerazmjerno opterećenje nije bila uspješna, ali tvrdnja da je opis transakcije od 5 % nerazmjerno opterećenje jest.

Hipotetski datum transakcije (*pro forma* račun dobiti i gubitka)

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

93. Smjernica 19.: U slučaju značajne promjene bruto vrijednosti:

- (i) **ako osobe odgovorne za prospekt pripremaju *pro forma* financijske informacije u odnosu na posljednje završeno financijsko razdoblje, trebale bi sastaviti *pro forma* račun dobiti i gubitka kao da je transakcija provedena prvog dana tog razdoblja; i/ili**
- (ii) **ako osobe odgovorne za prospekt pripremaju *pro forma* financijske informacije u odnosu na najnovije razdoblje tijekom godine za koje su relevantne neprilagođene informacije objavljene ili uključene u registracijski dokument/prospekt, trebale bi sastaviti *pro forma* račun dobiti i gubitka kao da je transakcija provedena prvog dana tog razdoblja.**

94. Ako je izdavateljevo poslovanje pretrpjelo značajnu promjenu bruto vrijednosti te se pripremaju *pro forma* financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt provode simulaciju načina na koji bi transakcija utjecala na izdavatelja da je provedena na raniji datum. Taj datum ne ovisi o datumu odobrenja prospekta.

95. Na primjer, prospekt o vlasničkom kapitalu sastavljen je u svibnju 2020. i obuhvaća revidirane povijesne financijske informacije koje obuhvaćaju 2017., 2018. i 2019. godinu. Datum bilance stanja koji je uključen u povijesne financijske informacije

²⁸ ESMA smatra da će osobe odgovorne za prospekt samo u rijetkim okolnostima moći tvrditi da je objavljivanje koje se odnosi na 20 % transakcije nerazmjerno opterećenje.

za 2019. jest 31. prosinca 2019. Izdavatelj je objavio nerevidirane financijske informacije za prvo tromjesečje 2020., uključujući bilancu od 31. ožujka 2020., koja je također uključena u prospekt. Ukupna imovina izdavatelja u travnju 2020. povećana je za 27 % zbog stjecanja društva XYZ.

U skladu s točkom 2.2. podtočkama (a) i (b) Priloga 20. Delegiranoj uredbi Komisije, *pro forma* financijske informacije mogu se objaviti samo za:

- A. posljednje završeno financijsko razdoblje; i/ili
- B. posljednje razdoblje tijekom godine za koje su objavljene relevantne neusklađene informacije ili su uključene u registracijski dokument/prospekt.

Na temelju toga osobe odgovorne za prospekt mogle su sastaviti *pro forma* račun dobiti i gubitka kao da je izdavatelj stekao društvo XYZ 1. siječnja 2019. „i/ili” kao da je izdavatelj stekao društvo XYZ 1. siječnja 2020.

Iako je u Prilogu 20. predviđena mogućnost „i/ili”, u ovom bi primjeru bilo najbolje prikazati *pro forma* informacije o dobiti i gubitku za cijelo financijsko razdoblje od 2019.; također vidjeti smjernicu 21. stavak 103. i točku koja se odnosi na sezonalnost. Stoga bi osobe odgovorne za prospekt trebale pripremati *pro forma* informacije od 1. siječnja 2019.

Međutim, može doći do situacije u kojoj je u skladu s člankom 6. Uredbe o prospektu potrebno zahtijevati informacije za cijelo financijsko razdoblje i za razdoblje tijekom godine, što je dopušteno Prilogom 20. U tom slučaju *pro forma* račun dobiti i gubitka za oba razdoblja valja sastaviti kao da je transakcija izvršena prvog dana prvog razdoblja.

96. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da su sve financijske informacije za razdoblje tijekom godine koje su korištene kao osnova za *pro forma* račun dobiti i gubitka pripremljene s dužnom pažnjom.

Hipotetski datum transakcije (*pro forma* bilanca)

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

97. **Smjernica 20.: U slučaju značajne promjene bruto vrijednosti:**

- (i) ako osobe odgovorne za prospekt pripremaju *pro forma* financijske informacije u odnosu na posljednje završeno financijsko razdoblje, trebale bi sastaviti *pro forma* bilancu kao da je transakcija izvršena posljednjeg dana tog razdoblja; i/ili
- (ii) ako osobe odgovorne za prospekt pripremaju *pro forma* financijske informacije u odnosu na najnovije razdoblje tijekom godine za koje su relevantne neprilagođene informacije objavljene ili uključene u

registracijski dokument/prospekt, trebale bi sastaviti *pro forma* bilancu kao da je transakcija izvršena posljednjeg dana tog razdoblja.

98. Vidjeti isto primjer u stavku 95.:

U skladu s točkom 2.2. podtočkama (a) i (b) Priloga 20. Delegiranoj uredbi Komisije, *pro forma* financijske informacije mogu se objaviti samo za:

- A. posljednje završeno financijsko razdoblje; i/ili
4.
- B. posljednje razdoblje tijekom godine za koje su objavljene relevantne neusklađene informacije ili su uključene u registracijski dokument/prospekt.

Na temelju toga osobe odgovorne za prospekt mogle su sastaviti *pro forma* bilancu kao da je izdavatelj stekao društvo XYZ 31. prosinca 2019. „i/ili” kao da je izdavatelj stekao društvo XYZ 31. ožujka 2020.

Iako je u Prilogu 20. predviđena mogućnost „i/ili”, u slučaju informacija o bilanci može biti relevantna samo za *pro forma* financijske informacije koje se prezentiraju za jedno razdoblje. U ovom primjeru *pro forma* financijske informacije trebalo bi sastaviti kao da je do stjecanja došlo 31. ožujka 2020.

99. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da su sve financijske informacije za razdoblje tijekom godine koje su korištene kao osnova za *pro forma* bilancu pripremljene s dužnom pažnjom.

Razdoblje obuhvaćeno *pro forma* informacijama

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.), članak 18. (Prilog 20., točka 2.2.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije s obzirom na načelo dosljednosti utvrđeno u članku 2. točki (r) Uredbe o prospektu.

100. Smjernica 21.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da je razdoblje obuhvaćeno *pro forma* računom dobiti i gubitka/bilancu u skladu s financijskim informacijama uključenima u prospekt.

101. Razdoblje za *pro forma* financijske informacije trebalo bi biti u skladu s razdobljem obuhvaćenim financijskim informacijama u registracijskom dokumentu ili prospektu. Kao takve, osobe odgovorne za prospekt mogu sastaviti *pro forma* financijske informacije koje se odnose na:

- (i) posljednju zaključenu financijsku godinu; i/ili
- (ii) financijsko razdoblje tijekom godine (npr. u odnosu na zadnju polovicu godine ili tromjesečje) za koju je izdavatelj objavio financijske informacije; i/ili
- (iii) kraće razdoblje u kojem izdavatelj posluje.

102. U pogledu financijskih informacija za razdoblje tijekom godine, dok bi osobe odgovorne za prospekt pri sastavljanju *pro forma* izvještaja obično trebale upotrebljavati polugodišnje financijske informacije, mogu koristiti tromjesečne financijske informacije ako su te informacije pripremljene s istom razinom pažnje kao polugodišnje informacije, npr. primjenom načela MRS-a 34. Polugodišnje i tromjesečne financijske informacije bit će informacije koje je izdavatelj već objavio, primjerice u svrhu usklađivanja sa zahtjevima Direktive o transparentnosti, ili koje su osobe odgovorne za prospekt uključene u prospekt.
103. Ako prospekt sadržava samo godišnje financijske izvještaje, *pro forma* račun dobiti i gubitka/bilanca trebali bi obuhvaćati cijelu godinu. Ako prospekt sadržava godišnje financijske izvještaje i financijske informacije za razdoblje tijekom godine, osobe odgovorne za prospekt mogu odlučiti da će obuhvatiti samo razdoblje tijekom godine, samo čitavu godinu ili razdoblje tijekom godine i čitavu godinu u *pro forma* računu dobiti i gubitka/bilanci. Međutim, ako osobe odgovorne za prospekt obuhvaćaju samo razdoblje tijekom godine u *pro forma* računu dobiti i gubitka, trebale bi osigurati da je time dovoljno opisano kako je transakcija mogla utjecati na dobit izdavatelja. Na primjer, ako na poslovanje izdavatelja utječe sezonska narav poslovanja, to možda nije dovoljno samo za pokrivanje razdoblja tijekom godine, a *pro forma* račun dobiti i gubitka možda će trebati pokriti cijelu godinu.
104. Kako bi se ispunio zahtjev za uključivanje povijesnih neusklađenih informacija u *pro forma* račun dobiti i gubitka/bilancu, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u pravilu upotrebljavati i. revidirane povijesne financijske informacije za posljednje završeno financijsko razdoblje ii. ili najnovije financijske informacije za razdoblje tijekom godine (npr. u vezi sa zadnjom polovinom godine ili tromjesečja) koje je izdavatelj objavio ili koje su uključene u prospekt prije izvršenja transakcije. U posebnim okolnostima to se pravilo ne primjenjuje, na primjer, ako je izdavatelj sastavio financijske informacije posebno za potrebe prospekta (npr. novoosnovani subjekt bez prethodnih povijesnih financijskih informacija).

Transakcija koja je već obuhvaćena povijesnim financijskim informacijama ili financijskim informacijama za razdoblja tijekom godine

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.), članak 18. (Prilog 20., točka 1.1. podtočka (b)) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

105. **Smjernica 22.: Osobe odgovorne za prospekt ne moraju u prospekt uključiti *pro forma* račun dobiti i gubitka/bilancu ako je transakcija već u potpunosti uključena u račun dobiti i gubitka/bilancu iz povijesnih financijskih informacija ili financijskih informacija za razdoblje tijekom godine u prospektu.**
106. Ako se transakcija već u potpunosti odražava u računu dobiti i gubitka/bilanci u povijesnim financijskim informacijama ili financijskim informacijama za razdoblje tijekom godine uključenima u prospekt, nije potrebno navesti *pro forma* račun dobiti i gubitka/bilancu jer su ulagateljima već dostavljene potrebne informacije. Na primjer, ako je izdavatelj pretrpio značajnu promjenu bruto vrijednosti u studenom 2018., a

prospekt koji sadržava revidirane godišnje financijske izvještaje za 2018. sastavljen je u ožujku 2019., osobe odgovorne za prospekt trebale bi uključiti *pro forma* račun dobiti i gubitka. Razlog tomu jest činjenica da račun dobiti i gubitka u godišnjem financijskom izvještaju za 2018. ne odražava u potpunosti učinak transakcije za cijelu godinu. Međutim, osobe odgovorne za prospekt u ovom slučaju ne moraju uključiti *pro forma* bilancu jer bilanca u godišnjem financijskom izvještaju za 2018. u potpunosti odražava transakciju.

Upotreba drugih informacija koje nisu *pro forma* financijske informacije

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

- 107. Smjernica 23.: U slučaju značajne promjene bruto vrijednosti, osobe odgovorne za prospekt mogu iznimno, u dogovoru s nadležnim tijelom, opisati učinak transakcije na neki drugi način osim putem *pro forma* financijskih informacija.**
108. U pravilu bi osobe odgovorne za prospekt trebale dostaviti *pro forma* financijske informacije u skladu s Prilogom 20. Delegiranoj uredbi Komisije kako bi odražavale značajnu promjenu bruto vrijednosti. Međutim, u iznimnim situacijama mogu opisati učinak transakcije:
- (i) navođenjem samo *pro forma* računa dobiti i gubitka bez *pro forma* bilance ili navođenjem samo *pro forma* bilance bez *pro forma* računa dobiti i gubitka (čak i ako se transakcija ne odražava u računu dobiti i gubitka/bilanci iz povijesnih financijskih informacija ili financijskih informacija za razdoblja tijekom godine u prospektu, kako je opisano u smjernici 22.);
 - (ii) navođenjem nekih elemenata *pro forma* računa dobiti i gubitka koji su relevantni, a ne potpuni *pro forma* račun dobiti i gubitka (npr. *pro forma* račun dobiti i gubitka koji može isključiti neto rezultat) kako bi se ulagatelju olakšalo razumijevanje određenih učinaka na stavke kao što su promet ili operativna dobit. U tom bi slučaju ti elementi trebali biti obuhvaćeni revizorskim izvješćem i trebali bi biti nepristrani, tj. trebali bi prikazivati *pro forma* gubitke i dobitke; ili
 - (iii) pružanjem samo opisnih informacija, a ne *pro forma* računa dobiti i gubitka ili *pro forma* bilance.
109. Te iznimne situacije mogu nastati u sljedećim slučajevima, ali nisu ograničene na njih:
- (i) izdavatelj će steći drugi subjekt i nije razumno moguće pribaviti relevantne financijske informacije koje se odnose na taj subjekt;
 - (ii) izdavatelj je stekao imovinu i nisu dostupne dostatne financijske informacije;
 - (iii) učinak transakcije ne bi bio točno opisan *pro forma* financijskim informacijama.

110. Kad god dođe do takve iznimne situacije, važno je imati na umu da je u pogledu učinka opisane transakcije relevantan članak 6. Uredbe o prospektu.
111. Osobe odgovorne za prospekt prije primjene pristupa opisanog u stavku 108. trebale bi steći suglasnost nadležnog tijela. Ako osobe odgovorne za prospekt slijede pristup opisan u stavku 108. točki iii., ne moraju uključiti izvješće koje su pripremili neovisni računovođe ili revizori.

Koji događaji trebaju biti obuhvaćeni *pro forma* financijskim informacijama/prezentiranjem usklađivanja

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.), članak 18. (Prilog 20., točka 2.3. podtočke (b) i (c)) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

112. **Smjernica 24.: Pri izradi *pro forma* usklađivanja osobe odgovorne za prospekt trebale bi prikazati transakciju koja je dovela do *pro forma* financijskih informacija bez obzira na to je li transakcija već izvršena ili još nije izvršena. Pritom bi trebali odražavati samo pitanja:**

- (i) koja su sastavni dio transakcije; i**
- (ii) za koja je moguć razuman stupanj objektivnog određivanja.**

113. *Pro forma* usklađenja trebala bi obuhvatiti transakciju iz koje proizlaze *pro forma* financijske informacije bez obzira na to je li transakcija već izvršena (u slučaju značajne promjene bruto vrijednosti ili složene financijske povijesti) ili još nije izvršena (u slučaju značajne financijske obveze).
114. Na primjer, izdavatelj može provesti povećanje temeljnog kapitala (za što je potreban prospekt) kako bi prikupio sredstva za stjecanje drugog subjekta. Stjecanje može predstavljati značajnu financijsku obvezu. Ako je to slučaj, to će dovesti do potrebe za *pro forma* financijskim informacijama kako bi se prikazao učinak stjecanja kao da je do njega došlo ranije. Osim prikazivanja učinka stjecanja, osobe odgovorne za prospekt također bi trebale uzeti u obzir učinak povećanja kapitala i/ili bilo koju drugu uključenu financijsku naknadu, npr. svako izdavanje duga ili druge financijske ugovore potrebne za dovršenje stjecanja. Ako postoji značajna neizvjesnost u pogledu upisa ponude, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti dodavanje faktora rizika u tom pogledu.

Prikaz usklađenja pro forma informacija

115. *Pro forma* usklađenja moraju prikazati sve značajne učinke koji se mogu izravno pripisati transakciji. Međutim, osobe odgovorne za prospekt ne bi trebale uključivati buduće učinke koji su vrlo neizvjesni jer bi to moglo dati zavaravajuću sliku transakcije. Konkretno, *pro forma* financijske informacije općenito ne bi trebale uključivati usklađenja koja ovise o mjerama koje treba poduzeti nakon što je transakcija izvršena, čak i ako su takve mjere ključne za svrhu izdavatelja pri sklapanju transakcije, npr. sinergija. Osim toga, osobe odgovorne za prospekt u pravilu ne bi trebale uključiti

odgođene ili nepredvidive iznose, osim iznosa koji se priznaje kao dio iznosa prenesenog u zamjenu za stjecatelja u skladu s primjenjivim računovodstvenim okvirom, ako se taj iznos ne može izravno pripisati transakciji, nego budućem događaju. Ako se za odgođeni ili nepredvidivi iznos može primijeniti razuman stupanj objektivnog određivanja, može se uključiti od slučaja do slučaja, ovisno o upotrebi *pro forma* informacija i nakon rasprave s nadležnim tijelom.

116. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi uvijek temeljiti *pro forma* usklađenja na pouzdanim i dokumentiranim dokazima. Ti će se dokazi obično sastojati od objavljenih izvješća, izvješća uprave, drugih financijskih informacija i vrednovanja sadržanih u dokumentaciji koja se odnosi na transakciju, ugovora o kupnji i prodaji te drugih sporazuma koji se odnose na transakciju obuhvaćenu prospektom. Na primjer, u vezi s izvješćima uprave, privremene brojke za društvo koje se stječe mogu se izvesti iz planova konsolidacije na kojima se temelje privremeni izvještaji tog društva.

Izvrješće računovođe/revizorsko izvješće

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.), članak 18. (Prilog 20., odjeljak 3.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

- 117. Smjernica 25.: Ako osobe odgovorne za prospekt pripremaju *pro forma* financijske informacije u skladu s Prilogom 20. Delegiranoj uredbi Komisije, trebale bi osigurati da to čine na način kojim se neovisnim računovođama ili revizorima omogućuje da svoje izvrješće pripreme u skladu s točnim tekstom iz odjeljka 3. tog Priloga.**
118. Svrha izvješća koje su sastavili neovisni računovođe ili revizori jest izraziti mišljenje da su osobe odgovorne za prospekt ispravno sastavile *pro forma* financijske informacije, tj. da su financijske informacije pravilno sastavljene na navedenoj osnovi i da je osnova u skladu s računovodstvenim politikama izdavatelja.
119. Osobe odgovorne za prospekt stoga bi trebale sastaviti *pro forma* financijske informacije na način koji neovisnim računovođama/revizorima omogućuje da izjave da su, prema njihovu mišljenju, *pro forma* financijske informacije pravilno sastavljene na navedenoj osnovi te da je ta osnova u skladu s računovodstvenim politikama izdavatelja.
120. Odjeljak 3. Priloga 20. podrazumijeva da u pogledu načina na koji su *pro forma* informacije sastavljene ne bi smjelo doći do kvalifikacija ili napomene o uočenom problemu. Međutim, ako neovisni računovođa ili revizor žele skrenuti pozornost ulagatelja na činjenicu da su postojale kvalifikacije ili napomene o uočenom problemu u pogledu temeljnih neusklađenih povijesnih financijskih informacija upotrijebljenih za pripremu *pro forma* financijskih informacija, to im nije zabranjeno. Ako su kvalifikacije ili napomene o uočenom problemu uključeni u tom kontekstu, potrebno ih je predstaviti u izvješću odvojeno od mišljenja o tome kako su prikupljene *pro forma* informacije.

Dobrovoljne *pro forma* financijske informacije

Članak 6. Uredbe o prospektu koji se treba čitati zajedno s člankom 2. (Prilog 1., točka 18.4.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 11.5.), članak 18. (Prilog 20.) i članak 28. (Prilog 24., točka 5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

- 121. Smjernica 26.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi ispunjavati zahtjeve iz Priloga 20. Delegiranoj uredbi Komisije ako su *pro forma* financijske informacije uključene u prospekt na dobrovoljnoj osnovi.**
122. Čak i ako ne dođe do značajne promjene bruto vrijednosti, značajne financijske obveze ili složene financijske povijesti, osobe odgovorne za prospekt mogu odlučiti dobrovoljno uključiti *pro forma* financijske informacije u prospekt. Isto se primjenjuje na izdavatelje ne vlasničkih vrijednosnih papira.
123. Činjenica da su *pro forma* financijske informacije uključene u prospekt na dobrovoljnoj osnovi ne bi trebala podrazumijevati da je moguće te informacije pružiti s manje pažnje nego kada su uključene na obveznoj osnovi. Ako se ne pripreme s dužnom pažnjom, *pro forma* financijske informacije mogle bi zbuniti ulagatelje ili čak ih dovesti u zabludu. Stoga bi osobe odgovorne za prospekt trebale primjenjivati zahtjeve iz Priloga 20. ako odluče uključiti *pro forma* financijske informacije na dobrovoljnoj osnovi.

V.7. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine

Sastavljanje financijskih informacija za razdoblje tijekom godine

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.2.), članak 7. (Prilog 6., točka 11.2.1.), članak 28. (Prilog 24., točka 5.2.1) i članak 29. (Prilog 25., točka 5.2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

- 124. Smjernica 27.: Ako su najnovije financijske informacije koje je objavio izdavatelj polugodišnji financijski izvještaj sastavljen u skladu s Direktivom o transparentnosti, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u registracijski dokument uključiti barem skraćeni skup financijskih izvještaja uključenih u taj polugodišnji financijski izvještaj.**
- 125. Ako su najnovije financijske informacije koje je objavio izdavatelj tromjesečni financijski izvještaj, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u registracijski dokument uključiti barem skraćeni skup financijskih izvještaja uključenih u taj tromjesečni financijski izvještaj.**
126. Mogu se predvidjeti dvije različite situacije:
 - (i) Izdavatelj podnosi prospekt na odobrenje 30. srpnja. Izdavatelj je objavio polugodišnje financijske informacije (30. lipnja) i financijske informacije za prvo tromjesečje. U tom su slučaju dovoljne najnovije financijske informacije za razdoblje tijekom godine (polugodišnje).

- (ii) Izdavatelj podnosi prospekt na odobrenje 30. listopada. Izdavatelj je objavio financijske informacije o trećem tromjesečju i polugodišnje financijske informacije (30. lipnja). U tom slučaju najnovije financijske informacije za razdoblje tijekom godine nisu dovoljne, a izdavatelj bi u svoj prospekt trebao također uključiti tromjesečne i polugodišnje financijske informacije pod uvjetom da ne dolazi do udvostručavanja informacija. Ako financijske informacije za razdoblje tijekom godine za treće tromjesečje također obuhvaćaju prvih devet mjeseci godine i ako su pripremljene u skladu s istim računovodstvenim standardom za razdoblje tijekom godine (npr. MRS 34) kao i polugodišnje financijske informacije, polugodišnje financijske informacije ne moraju se objaviti.

Relevantne računovodstvene politike i načela

Članak 2. (Prilog 1., točka 18.2.), članak 7. (Prilog 6., točka 11.2.1.), članak 28. (Prilog 24., točka 5.2.1.) i članak 29. (Prilog 25., točka 5.2.1.) Delegirane uredbe Komisije valja čitati zajedno s načelom dosljednosti utvrđenim u članku 2. točki (r) Uredbe o prospektu.

- 127. Smjernica 28.: Ako je izdavatelj objavio tromjesečne ili polugodišnje financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi prezentirati financijske informacije za razdoblje tijekom godine u skladu s izdavateljevim računovodstvenim okvirom.**

V.8. Izjave o obrtnom kapitalu

Utvrđivanje toga treba li izjava o obrtnom kapitalu biti jasna ili kvalificirana

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije, kojim je utvrđeno da izjava o obrtnom kapitalu može odražavati da izdavatelj ima dovoljno obrtnog kapitala za ispunjavanje svojih postojećih potreba ili da nema dovoljno obrtnog kapitala da to učini, što se tumači s obzirom na trajanje valjanosti prospekta utvrđenog u članku 12. Uredbe o prospektu.

- 128. Smjernica 29.: Ako izdavatelj može izjaviti da ima dovoljno obrtnog kapitala za ispunjavanje svojih sadašnjih zahtjeva bez kvalificirane formulacije, trebao bi dostaviti jasnu izjavu o obrtnom kapitalu. Ako izdavatelj ne može izjaviti da ima dovoljno obrtnog kapitala za ispunjavanje svojih sadašnjih zahtjeva bez kvalificirane formulacije, trebao bi dostaviti „kvalificiranu” izjavu o obrtnom kapitalu.**
129. Osobe odgovorne za prospekt mogu ispuniti zahtjev za uključivanje izjave o obrtnom kapitalu u prospekt:
 - (i) uključivanjem jasne izjave o obrtnom kapitalu u kojoj se navodi da izdavatelj, prema vlastitom mišljenju i u skladu s trajanjem valjanosti prospekta

utvrđenim u članku 12. Uredbe o prospektu, ima dostatan obrtni kapital tijekom razdoblja od najmanje 12 mjeseci; ili

- (ii) uključivanjem kvalificirane izjave o obrtnom kapitalu, u kojoj se navodi da prema njegovu mišljenju izdavatelj nema dovoljno obrtnog kapitala i objašnjava kako namjerava osigurati potreban dodatni obrtni kapital.

130. Pri razmatranju toga treba li izjava o obrtnom kapitalu biti jasna ili kvalificirana, izdavatelj bi trebao procijeniti može li pristupiti gotovini i drugim raspoloživim likvidnim sredstvima kako bi ispunio svoje obveze po dospijeću.
131. Izjava o obrtnom kapitalu trebala bi biti usklađena s drugim dijelovima prospekta. Ako se u drugim dijelovima prospekta, na primjer čimbenicima rizika, opisuju elementi koji bi mogli negativno utjecati na sposobnost izdavatelja da ispunji svoje sadašnje zahtjeve, izdavatelj ne bi trebao dati izjavu o čistom obrtnom kapitalu. Ako revizorsko izvješće sadržava izjavu koja se odnosi na trajnost poslovanja, a izjava o obrtnom kapitalu je jasna, osobe odgovorne za prospekt trebale bi to objasniti u prospektu.
132. Izdavatelj može smatrati da ima dovoljno obrtnog kapitala i da bi stoga njegova izjava o obrtnom kapitalu trebala biti jasna, ali istodobno želi u izjavu uključiti kvalificirane formulacije kao što su pretpostavke, osjetljivosti, čimbenici rizika ili potencijalna upozorenja. Ako izdavatelj smatra potrebnim uključiti takvu kvalificiranu formulaciju, to znači da ne može čvrsto izjaviti da ima dovoljno obrtnog kapitala da ispunji svoje sadašnje zahtjeve te bi stoga umjesto jasne izjave o kapitalu trebao dostaviti kvalificiranu izjavu o obrtnom kapitalu.
133. Prilikom davanja jasne izjave o obrtnom kapitalu izdavatelj bi trebao objaviti jesu li prihodi od ponude uključeni u izračun njegova obrtnog kapitala. Kako bi se izbjegla sumnja, takvo se objavljivanje ne smatra kvalifikacijom ili napomenom, nego informacijama na temelju pripreme izjave o obrtnom kapitalu koje su potrebne ulagatelju za donošenje utemeljene procjene.
134. Nije prihvatljivo da izdavatelj izjavi da ne može potvrditi ima li dostatan obrtni kapital. U takvim slučajevima izdavatelj bi trebao dostaviti kvalificiranu izjavu o obrtnom kapitalu.

Pouzdan postupci

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

135. **Smjernica 30.: Izdavatelj bi trebao sastaviti svoju izjavu o obrtnom kapitalu na temelju pouzdanih postupaka kako bi se zajamčilo da postoji vrlo mali rizik od osporavanja izjave.**

136. Izdavatelj bi trebao slijediti odgovarajuće postupke kako bi osigurao pouzdanost izjave. Takvi postupci obično uključuju:

- (i) pripremu neobjavljenih popratnih financijskih informacija u obliku interno usklađenih informacija o novčanim tokovima, dobiti i gubitku te bilanci;
- (ii) provođenje analize poslovanja koja obuhvaća izdavateljeve novčane tokove te uvjete i poslovne aspekte povezane s bankovnim i drugim financijskim odnosima;
- (iii) razmatranje strategije i planova izdavatelja te povezanih rizika provedbe, zajedno s provjerama dokaza i analizom; i
- (iv) procjenu toga postoji li dovoljno resursa za pokrivanje razumnog najgoreg scenarija (analiza osjetljivosti). Ako nema dovoljno prostora između potrebnog i dostupnog financiranja za pokriće razumnih alternativnih scenarija, izdavatelj će morati preispitati svoje poslovne planove ili osigurati dodatno financiranje ako želi dostaviti jasnu izjavu o obrtnom kapitalu.

Izjava se može tumačiti samo na jedan način

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

137. Smjernica 31.: Izdavatelj bi trebao osigurati da se izjava o obrtnom kapitalu može tumačiti samo na jedan način.

138. Neovisno o tome je li izjava o obrtnom kapitalu jasna ili kvalificirana, izdavatelj bi trebao osigurati da šalje jasnu poruku kako bi ulagateljima bilo jasno postoji li prema mišljenju izdavatelja dostatan obrtni kapital.

139. U jasnoj izjavi o obrtnom kapitalu izdavatelji bi trebali navesti da je njihov obrtni kapital „dostatan”. Ne bi trebali navoditi da „će imati” ili „mogu imati” dostatan obrtni kapital ili da „vjeruju” da imaju dostatan obrtni kapital jer bi potonji izrazi mogli dovesti do zabune u pogledu toga kada će obrtni kapital biti dostatan i koji bi se događaji morali dogoditi kako bi obrtni kapital bio dostatan. Primjerice, jasna izjava o obrtnom kapitalu mogla bi imati sljedeći tekst: „Prema mišljenju društva, njegov je obrtni kapital dostatan za ispunjavanje postojećih zahtjeva tijekom najmanje sljedećih dvanaest mjeseci.”

Sadržaj kvalificirane izjave o obrtnom kapitalu

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

140. Smjernica 32.: U kvalificiranoj izjavi o obrtnom kapitalu izdavatelj bi trebao navesti da nema dovoljno obrtnog kapitala za svoje sadašnje zahtjeve. Nadalje, trebao bi opisati sljedeće čimbenike:

- (i) rokove;**
- (ii) manjak;**
- (iii) akcijski plan; i**
- (iv) posljedice.**

141. Izdavatelj bi trebao izričito navesti da nema dovoljno obrtnog kapitala da bi ispunio svoje sadašnje zahtjeve. Nakon te izjave trebao bi pružiti informacije o čimbenicima navedenima u stavku 140. kako bi se osiguralo da su ulagatelji u potpunosti obaviješteni o stvarnom položaju u pogledu obrtnog kapitala izdavatelja.

142. Rokovi: Manjak obrtnog kapitala mogao bi se pojaviti odmah ili u nekom trenutku u budućnosti, a ulagateljima su potrebne informacije o rokovima kako bi procijenili hitnost problema. Izdavatelj bi stoga trebao navesti kada očekuje da će iskoristiti obrtni kapital.

143. Manjak: Kako bi se ulagateljima omogućilo da razumiju razmjer problema, izdavatelj bi trebao navesti približan iznos manjka obrtnog kapitala.

144. Akcijski plan: Izdavatelj bi trebao opisati kako planira ispraviti manjak obrtnog kapitala. Opis bi trebao uključivati pojedinosti o konkretnim predloženim mjerama, kao što su refinanciranje, ponovno pregovaranje ili novi kreditni uvjeti / linije, smanjenje diskrecijskih kapitalnih rashoda, revidirana strategija/program stjecanja ili prodaja imovine. Izdavatelj bi trebao objasniti rokove za provedbu predloženih mjera i koliko je sigurno da će one biti uspješne.

145. Posljedice: Ako je to potrebno, izdavatelj bi trebao navesti posljedice neuspjeha bilo koje od mjera predloženih u akcijskom planu (na primjer je li vjerojatno da će za izdavatelja biti pokrenuta prinudna ili izvanredna uprava te, ako je to slučaj, kada).

Pravila za izračun obrtnog kapitala

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

146. Smjernica 33.: Kada izdavatelj računa svoj obrtni kapital, trebao bi računati samo prihode od ponude ako se za nju primjenjuje postupak pokroviteljstva uz obvezu otkupa ili ako su dane neopozive obveze. Ako se postupak pokroviteljstva primjenjuje samo za dio ponude ili ako je neopozivim obvezama obuhvaćen samo dio ponude, u izračun obrtnog kapitala može se uključiti samo taj dio ponude. Izdavatelj ne bi trebao računati takve prihode pri izračunu svojeg obrtnog kapitala ako će ulagatelji biti izloženi riziku od toga da će izdavatelj

nastaviti s ponudom nakon otkazivanja sporazuma o pokroviteljstvu ili povlačenja neopozivih obveza.

147. Ulagatelji se ne bi trebali suočavati s nesigurnošću u pogledu kvalitete pokroviteljstva prilikom upisa svojih dionica. To je osobito slučaj kada izdavatelj pri izračunu svojeg obrtnog kapitala računa prihode od ponude. Kao takav, izdavatelj bi trebao razmotriti sve uvjete iz sporazuma o pokroviteljstvu ili neopozive obveze kojima bi se omogućilo otkazivanje sporazuma o pokroviteljstvu ili neopozivih obveza.
148. Izdavatelj pri izračunu svojeg obrtnog kapitala ne bi trebao uključiti prihode od ponude ako je to potrebno za donošenje bilo kakvih značajnih pretpostavki o tome hoće li ponuda biti predmet pokroviteljstva ili će se povući bilo koja neopoziva obveza. Nadalje, ako izdavatelj u izračun svojeg obrtnog kapitala uključi bilo koji prihod od ponude, u objavi dostavljenoj u skladu s točkom 5.1.4. Priloga 11. Delegiranoj uredbi Komisije trebalo bi biti jasno da se ponuda neće nastaviti ako se na nju više ne primjenjuje postupak pokroviteljstva ili ako se povuku neopozive obveze.
149. Kako je prethodno navedeno, ulagatelji se ne bi trebali suočavati ni s kakvom nesigurnošću u pogledu kvalitete pokroviteljstva i svih neopozivih obveza. Takva neizvjesnost također uključuje svaki kreditni rizik povezan s bilo kojom stranom koja primjenjuje postupak pokroviteljstva za ponudu ili pruža neopozive obveze. Kako bi se ograničila takva nesigurnost, izdavatelj bi trebao procijeniti kreditni rizik povezan sa stranama koje primjenjuju postupak pokroviteljstva ili pružaju neopozive obveze. Ako je ishod te procjene taj da postoji značajan rizik od toga da jedna ili više strana koje primjenjuju postupak pokroviteljstva ili pružaju neopozive obveze neće moći ispuniti svoje obveze, izdavatelj ne bi trebao uključiti prihode od ponude u izračun svojeg obrtnog kapitala.
150. U izračun obrtnog kapitala izdavatelja trebalo bi uključiti samo ponude za koje se postupak pokroviteljstva izdanja provodi uz obvezu otkupa te za koje su pružene neopozive obveze. Time se jamči sigurnost u pogledu prihoda od ponude. Kako bi se izbjegla sumnja, namjera ili sporazum o upisu ponude vrijednosnih papira ne predstavlja obvezu otkupa ili neopozivu obvezu.
151. Kako bi se pri izračunu obrtnog kapitala izdavatelja uzeli u obzir prihodi od ponude, izdavatelj bi trebao znati najmanji iznos prihoda od ponude za koju će se primjenjivati postupak pokroviteljstva ili za koju će biti preuzete neopozive obveze. Prihodi od ponude ne bi trebali biti uključeni u izračun obrtnog kapitala izdavatelja ako izdavatelj ne može izračunati neto primitke od ponude (na primjer u okolnostima u kojima ne postoji minimalna cijena ili ako sporazumom o pokroviteljstvu nije zajamčen najmanji iznos prihoda).

Pravila za izračun postojećih potreba

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

152. **Smjernica 34.:** Za potrebe izjave o obrtnom kapitalu i u skladu s trajanjem valjanosti prospekta utvrđenim u članku 12. Uredbe o prospektu, izdavatelj bi pri izračunu svojih postojećih potreba u svojem obrtnom kapitalu trebao računati sve iznose za koje se razumno očekuje da će biti primljeni ili za koje se očekuje da će dospjeti na naplatu tijekom najmanje sljedećih 12 mjeseci od datuma odobrenja prospekta. Ako se čvrsto obvezao da će steći drugi subjekt u roku od 12 mjeseci od datuma odobrenja prospekta, pri izračunu svojih postojećih potreba trebao bi uključiti učinak stjecanja.
153. Pri izračunu svojih postojećih potreba izdavatelj bi trebao uzeti u obzir mjere predviđene u njegovoj strategiji (na primjer, izdavateljevom strategijom predviđeni su izdatci povezani s istraživanjem i razvojem ili opremom).
154. Ako je izdavatelj svjestan poteškoća u vezi s obrtnim kapitalom koje se mogu pojaviti nakon više od 12 mjeseci od datuma odobrenja prospekta, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti uključivanje dodatne objave u prospekt.

Priprema na konsolidiranoj osnovi

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije, koji se tumači u svjetlu načela uključivanja konsolidiranih informacija u prospekt u članku 2. (Prilog 1., točka 18.1.6.), članku 7. (Prilog 6., točka 11.1.6.), članku 8. (Prilog 7., točka 11.1.5.), članku 28. (Prilog 24., točka 5.1.6.) i članku 29. (Prilog 25. točka 5.1.6.) Delegirane uredbe Komisije.

155. **Smjernica 35.:** U skladu sa zahtjevom za uključivanje konsolidiranih financijskih izvještaja u prospekt u kojem se sastavljaju takve izjave, kada izdavatelj sastavlja svoju izjavu o obrtnom kapitalu, trebao bi odrediti obrtni kapital i postojeće potrebe na konsolidiranoj osnovi.
156. Za izdavatelja koji je matično društvo grupe ulagatelj u biti ulaže u poslovanje cijele grupe i to je osnova na kojoj se predstavljaju informacije u prospektu. Kao takve, financijske informacije u prospektu prezentiraju se na konsolidiranoj osnovi, a to bi se načelo trebalo primjenjivati i na izjavu o obrtnom kapitalu. Pri određivanju svojeg obrtnog kapitala i postojećih potreba izdavatelj bi među ostalim trebao uzeti u obzir narav aranžmana grupe i sva ograničenja prijenosa sredstava između društava kćeri (na primjer, ako su uključena inozemna društva kćeri).

Kreditne institucije

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

- 157. Smjernica 36.: Pri određivanju svojeg obrtnog kapitala izdavatelj koji je kreditna institucija²⁹ trebao bi kao početnu točku uzeti svoje parametre likvidnosti i relevantne primjenjive bonitetne zahtjeve. Izdavatelj bi trebao uzeti u obzir sve dostupne informacije koje mogu imati značajan utjecaj na njegov rizik likvidnosti i njegove predviđene stope adekvatnosti kapitala.**
158. Izdavatelji koji su kreditne institucije trebali bi pri izdavanju vlasničkih vrijednosnih papira dostaviti izjavu o obrtnom kapitalu u skladu s općim pravilima iz smjernica 29. – 35. Međutim, ta bi se izjava trebala sastaviti na osnovi koja odražava posebnosti njihova poslovnog modela oslanjajući se na relevantne primjenjive bonitetne zahtjeve, osim ako bi oslanjanje na takve zahtjeve izjavu o obrtnom kapitalu učinilo zavaravajućom. Kreditne institucije EU-a trebale bi za izračun likvidnosti upotrebljavati primjenjive omjere propisane zakonodavstvom EU-a³⁰. Te bi institucije osobito trebale razmotriti primjenu koeficijenta likvidnosne pokrivenosti i omjera neto stabilnih izvora financiranja (ili bilo kojih primjenjivih nacionalnih rezervacija za stabilne izvore financiranja prije nego što se zakonodavstvom EU-a zahtijeva omjer neto stabilnih izvora financiranja) za izračun likvidnosti. Isto vrijedi i za kreditne institucije iz trećih zemalja koje izračunavaju te omjere. Kreditne institucije iz trećih zemalja koje ne izračunavaju te omjere trebale bi umjesto toga za izračun likvidnosti upotrebljavati omjere koji su u skladu s primjenjivim pravnim okvirom unutar njihove nadležnosti.
159. Osim toga, kreditne institucije EU-a trebale bi razmotriti svoje predviđene koeficijente adekvatnosti kapitala. Konkretno, te bi institucije trebale razmotriti svoje predviđene koeficijente na razinama CET 1 i TCR te predviđene omjere financijske poluge u osnovnom i razumnom najgorem scenariju. Isto vrijedi i za kreditne institucije iz trećih zemalja koje izračunavaju te omjere. Kreditne institucije iz trećih zemalja koje ne izračunavaju te omjere trebale bi umjesto toga upotrebljavati omjere koji su u skladu s primjenjivim pravnim okvirom unutar njihove nadležnosti.
160. Kada uzima svoje parametre kao početnu točku za određivanje svojeg obrtnog kapitala, izdavatelj bi trebao upotrijebiti najnoviju izračunanu stopu (stope). Ako se omjer izračunava nekoliko mjeseci prije datuma odobrenja prospekta, izdavatelj bi trebao uzeti u obzir sve događaje od datuma izračuna koji su mogli utjecati na njegovu likvidnost i regulatorne kapitalne zahtjeve.
161. Zahtjev za uporabu primjenjivih bonitetnih omjera za pripremu izjave o obrtnom kapitalu sam po sebi ne znači da su kreditne institucije obvezne objaviti te omjere u prospektu.

²⁹ Kako je definirano u članku 2. točki (g) Uredbe o prospektu.

³⁰ Uredba (EU) br. 575/2013; Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61; Provedbena uredba Komisije (EU) br. 680/2014.

Društva za osiguranje i društva za reosiguranje

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.1.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.3.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.1.) i članak 30. (Prilog 26., odjeljak 2. i točka 2.1.) Delegirane uredbe Komisije.

- 162. Smjernica 37.: Pri određivanju svojeg obrtnog kapitala izdavatelj koji je društvo za osiguranje, odnosno društvo za reosiguranje³¹ kao početnu točku trebao bi uzeti parametre likvidnosti koji su dogovoreni s nadzornim tijelom i regulatorne kapitalne zahtjeve.**
163. Izdavatelji koji su društva za osiguranje, odnosno društva za reosiguranje pri izdavanju vlasničkih vrijednosnih papira trebali bi dostaviti izjavu o obrtnom kapitalu u skladu s općim pravilima iz smjernica 29. – 35. Međutim, ta bi se izjava trebala sastaviti na osnovi koja odražava posebnosti njihova poslovnog modela oslanjajući se na relevantne primjenjive bonitetne zahtjeve, osim ako bi oslanjanje na takve zahtjeve izjavu o obrtnom kapitalu učinilo zavaravajućom. Društva za osiguranje i društva za reosiguranje iz EU-a trebala bi se koristiti parametrima koje su donijela i dostavila nadzornom tijelu za praćenje svojeg rizika likvidnosti u skladu sa sustavom Solventnost II,³² uključujući minimalni potrebni kapital, kao i svojim stopama adekvatnosti kapitala. Društva za osiguranje i društva za reosiguranje iz trećih zemalja trebala bi upotrebljavati parametre koji su u skladu s primjenjivim pravnim okvirom o bonitetnom nadzoru unutar njihove nadležnosti.
164. Izdavatelj bi se pri utvrđivanju svojeg obrtnog kapitala trebao koristiti najnovijim izračunanim parametrima. Ako se mjerni parametar izračunava nekoliko mjeseci prije datuma odobrenja prospekta, izdavatelj bi trebao uzeti u obzir sve događaje od datuma izračuna koji su mogli utjecati na njegov rizik likvidnosti i regulatorne kapitalne zahtjeve.
165. Zahtjev za uporabu primjenjivih bonitetnih mjernih parametara za pripremu izjave o obrtnom kapitalu sam po sebi ne znači da su kreditne institucije obvezne objaviti te mjerne parametre u prospektu.

V.9. Kapitalizacija i zaduženost

Izjava o kapitalizaciji

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.2.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.4.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.2.) i članak 30. (Prilog 26., točka 2.2.) Delegirane uredbe Komisije.

³¹ Kako je definirano u članku 13. stavcima 1. i 4. Direktive Solventnost II.

³² Direktiva Solventnost II; Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 i povezane provedbene mjere.

166. Smjernica 38.: Osobe odgovorne za prospekt prilikom pripreme izjave o kapitalizaciji trebale bi uključiti sadržaj naveden u nastavku:

Ukupni tekući dug (uključujući tekući dio dugoročnog duga)	
-	Osig
uran jamstvom.....	
-	Osig
uran kolateralom.....	
-	Nije
osiguran jamstvom / nije osiguran kolateralom	
Ukupni dugoročni dug (ne uključujući tekući dio dugoročnog duga)	
-	Osig
uran jamstvom.....	
-	Osig
uran kolateralom.....	
-	Nije
osiguran jamstvom / nije osiguran kolateralom	
Vlastiti kapital	
-	Tem
eljni kapital	
-	Zako
nske pričuve	
-	Ostal
e pričuve.....	
Ukupno	

167. Ako točka u prethodno navedenoj tablici nije primjenjiva u državi članici u kojoj je izdavatelj sastavio svoje financijske informacije, na primjer zato što to nije propisano pravnim okvirom izdavatelja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi prilagoditi izjavu o kapitalizaciji nakon rasprave s nadležnim tijelom.

168. Ako izdavatelj ima *tekući ili dugoročni dug za koji jamči drugi subjekt*, odnosno ako dužničku obvezu preuzme treća strana u slučaju da izdavatelj ne ispuni svoje obveze, osobe odgovorne za prospekt trebale bi opisati koje se vrste jamstava primjenjuju. Ako izdavatelj ima *tekući dug koji je osiguran*, odnosno *nije osiguran*, tj. dug je osiguran kolateralom, osobe odgovorne za prospekt trebale bi opisati vrste imovine koja se upotrebljava za osiguranje duga.

169. *Zakonske pričuve* i *Ostale pričuve* ne bi trebale uključivati dobit i gubitak izvještajnog razdoblja. Stoga se od osoba odgovornih za prospekt ne očekuje da izračunaju dobit i gubitak izvještajnog razdoblja za potrebe izjave o kapitalizaciji.

170. Kreditne institucije, društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebali bi prethodno navedenu tablicu prilagoditi svojem poslovnom modelu stavljanjem naglaska na svoje bonitetne zahtjeve povezane s regulatornim kapitalom. To ne znači da su kreditne institucije, odnosno društva za osiguranje i društva za reosiguranje, dužne objaviti bonitetne informacije koje već nisu obvezne objaviti u skladu sa zahtjevima iz Stupa 3
171. Ako je izdavateljevo poslovanje nedavno izmijenjeno, osobe odgovorne za prospekt možda će htjeti prikazati tu promjenu navođenjem dodatnog stupca u izjavi o kapitalizaciji. Pri utvrđivanju toga je li to dopušteno, trebale bi primjenjivati sljedeća pravila:
- a. kada je izmjenom potaknut zahtjev da se u prospekt uključe *pro forma* financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt mogu prezentirati dodatni stupac u izjavi o kapitalizaciji. Dodatni stupac trebao bi biti u skladu s *pro forma* financijskim informacijama prikazanim drugdje u prospektu, a prilagodbe se mogu objasniti upućivanjem na te informacije;
 - b. kada promjena nije pokrenula zahtjev za uključivanje *pro forma* financijskih informacija u prospekt:
 - (1) kada je promjena bila složena (npr. stjecanje koje ne predstavlja značajnu promjenu bruto vrijednosti):
 - (a) ako osobe odgovorne za prospekt dobrovoljno uključe *pro forma* financijske informacije u prospekt u skladu sa smjernicom 26., mogu u skladu s time uvrstiti dodatni stupac;
 - (b) ako osobe odgovorne za prospekt ne uključe *pro forma* financijske informacije u prospekt, mogu uvrstiti dodatni stupac samo ako je razumljiv i ako se može jednostavno analizirati;
 - (2) kada je promjena bila jednostavna (npr. konverzija duga u vlasnički kapital), osobe odgovorne za prospekt obično mogu uvrstiti dodatni stupac. Ako se dodatni stupac sastoji od oglednih brojki, npr. brojki koje obuhvaćaju prvih šest mjeseci u godini i koje su prilagođene konverzijom kapitala provedenom u srpnju, osobe odgovorne za prospekt trebale bi obratiti posebnu pozornost na razumljivost brojki i detaljno objasniti usklađenja.
172. Nedavne promjene također se mogu prikazati uključivanjem stvarnih iznosa u izjave o kapitalizaciji.
173. Isto tako, ako će u poslovanju izdavatelja doći do promjene, osobe odgovorne za prospekt možda će htjeti prikazati tu promjenu navođenjem dodatnog stupca u izjavi o kapitalizaciji. Pri utvrđivanju toga je li to dopušteno, trebale bi primjenjivati sljedeća pravila:

- a. kada je izmjenom potaknut zahtjev da se u prospekt uključe *pro forma* financijske informacije, osobe odgovorne za prospekt mogu prikazati dodatni stupac u izjavi o kapitalizaciji. Dodatni stupac trebao bi biti u skladu s *pro forma* financijskim informacijama prikazanim drugdje u prospektu, a prilagodbe se mogu objasniti upućivanjem na te informacije;
- b. kada promjena nije dovela do zahtjeva za time da se *pro forma* financijske informacije uključe u prospekt (npr. obvezujući sporazum o preuzimanju koje ne predstavlja znatnu financijsku obvezu financiranu povećanjem kapitala):

- (1) osobe odgovorne za prospekt mogu prikazati dodatni stupac kako bi prikazale mogući ishod povećanja kapitala, pod uvjetom da zajamče da stupac ne ostavlja dojam da je ishod siguran, osim ako zaista jest siguran. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi opisati izvršena usklađenja i njihove temeljne pretpostavke. Ako se dionice nude po cjenovnom rasponu, osobe odgovorne za prospekt trebale bi pri izračunu mogućih primitaka od ponude upotrebljavati minimalnu cijenu, osim ako postoje posebni razlozi za uporabu druge cijene. U obzir bi se trebali uzeti i transakcijski troškovi;
- (2) osobe odgovorne za prospekt trebale bi prikazati druge potencijalne buduće promjene osim ishoda povećanja kapitala samo ako su činjenično utemeljene. Ako je budući ishod neizvjestan, primjerice kada izdavatelj želi prezentirati buduću promjenu svoje dužničke strukture iako su pregovori s kreditnom institucijom / kreditnim institucijama u tijeku, uvođenje dodatnog stupca u kojem se odražava mogući ishod moglo bi ugroziti razumljivost i mogućnost analize prospekta te stoga najčešće nije dopušteno.

174. Zbog svojih ograničenih učinaka samo uključivanje dodatnog stupca u izjavu o kapitalizaciji radi sadašnjih nedavnih ili budućih promjena najčešće ne pokreće zahtjev za uključivanje *pro forma* financijskih informacija u prospekt u skladu s Prilogom 20. Delegiranoj uredbi Komisije.

Izjava o zaduženosti

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.2.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.4.), članak 14. (Prilog 13., točka 1.2.) i članak 30. (Prilog 26., točka 2.2.) Delegirane uredbe Komisije.

175. **Smjernica 39.: Osobe odgovorne za prospekt prilikom pripreme izjave o zaduženosti trebale bi uključiti sadržaj naveden u nastavku.**

A	Gotovina.....
B	Novčani ekvivalenti
C	Ostala kratkoročna financijska imovina
D	Likvidnost (A + B + C)

E	Tekući financijski dug (uključujući dužničke instrumente, ali ne uključujući tekući dio dugoročnog financijskog duga).....
F	Tekući dio dugoročnog financijskog duga.....
G	Tekuća financijska zaduženost (E + F)
H	Neto tekuća financijska zaduženost(G - D).....
I	Dugoročna financijska zaduženost (ne uključujući tekući dio i dužničke instrumente)
J	Dužnički instrumenti
K	Dugoročne obveze prema dobavljačima i ostale obveze
L	Dugoročna financijska zaduženost (I + J + K)
M	Ukupna financijska zaduženost (H + L)

176. Ako točka u prethodno navedenoj tablici nije primjenjiva u državi članici u kojoj je izdavatelj sastavio svoje financijske informacije, na primjer zato što to nije propisano pravnim okvirom izdavatelja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi prilagoditi izjavu o zaduženosti nakon rasprave s nadležnim tijelom.
177. Ako izdavatelj mora sastaviti konsolidirane financijske izvještaje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi izračunati zaduženost na konsolidiranoj osnovi.
178. Ako izdavatelj ima *novčane ekvivalente*, osobe odgovorne za prospekt trebale bi navesti pojedinosti o tome od čega se sastoje. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi objaviti sva ograničenja dostupnosti novca i novčanih ekvivalenata.
179. *Ostala kratkotrajna financijska imovina* trebala bi pokrivati financijsku imovinu (na primjer vrijednosne papire koji se drže radi trgovanja) koja nije jedno od sljedećeg: i. gotovina, ii. novčani ekvivalent ili iii. izvedenice koje se upotrebljavaju za zaštitu od rizika.
180. *Financijski dug* trebao bi pokrivati dug na koji se plaća naknada (tj. kamatonosni dug) koji obuhvaća, među ostalim, financijske obveze povezane s kratkoročnim i/ili dugoročnim najmovima. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi u stavku koji slijedi nakon izjave o zaduženosti pojasniti uključuje li *financijski dug* obveze povezane s najmovima i, kada je to slučaj, trebaju navesti iznos kratkoročnih i/ili dugoročnih obveza po najmu.
181. *Tekući financijski dug* trebao bi uključivati dužničke instrumente koji se mogu otkupiti u sljedećih 12 mjeseci.

182. *Tekući dio dugoročnog financijskog duga* znači dio dugoročnog financijskog duga koji treba otplatiti u roku od 12 mjeseci od datuma odobrenja prospekta.
183. *Dugoročne obveze prema dobavljačima i ostale obveze* trebale bi uključivati dug na koji se ne plaća naknada za koji postoji značajna komponenta financiranja, implicitno ili eksplicitno, na primjer dug *dobavljačima nakon razdoblja od 12 mjeseci*. Svi nekamatonski krediti također bi trebali biti uključeni u ovu stavku.
184. Kada procjenjuju imaju li dugoročne obveze prema dobavljačima značajnu komponentu financiranja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi (analogijom) razmotriti smjernice iz točaka od 59. do 62. MSFI-ja 15 *Prihodi na temelju ugovora s kupcima* koje je potvrdio EU.
185. Cilj neizravne i potencijalne zaduženosti jest pružiti ulagateljima pregled svake značajne zaduženosti koja se ne odražava u izjavi o zaduženosti. Prema tome, osim ako je već uključena u izjavu o zaduženosti (jer se priznaje kao financijska obveza u financijskom izvještaju), neizravnu i nepredviđenu zaduženost ne bi trebalo uključiti u izjavu o zaduženosti, već je treba navesti kao narativni opis u zasebnom stavku nakon izvještaja. Narativni opis trebao bi sadržavati informacije o iznosu neizravne i potencijalne zaduženosti te bi u njemu trebala biti prikazana analiza naravi tih stavki.
186. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi sve značajne obveze koje izdavatelj nije izravno priznao na konsolidiranoj osnovi, ali koje će izdavatelj možda morati ispuniti u određenim okolnostima, smatrati neizravnom ili potencijalnom zaduženošću. Nadalje, neizravna zaduženost također uključuje najviši ukupni iznos koji treba platiti u odnosu na bilo koju obvezu koja je nastala za izdavatelja, ali čiji konačni iznos tek treba sa sigurnošću procijeniti, neovisno o vjerojatnom stvarnom iznosu koji treba platiti na temelju te obveze u bilo kojem trenutku. Primjeri značajne neizravne ili potencijalne zaduženosti uključuju sljedeće:
- (i) rezerviranja priznata u financijskim izvještajima (kao što su rezerviranja za mirovinske obveze ili štetne ugovore);
 - (ii) jamstvo za plaćanje bankovnog zajma subjektu koji nije u izdavateljevoj grupi, ako taj subjekt ne ispuni svoje obveze po otplati zajma;
 - (iii) čvrstu obvezu stjecanja ili izgradnje imovine tijekom sljedećih 12 mjeseci. Na primjer, subjekt je potpisao ugovor na temelju kojeg se obvezuje da će steći materijalnu imovinu;
 - (iv) naknade za razdvajanje ili sve naknade koje izdavatelj mora platiti u sljedećih 12 mjeseci ako izdavatelj očekuje da neće ispuniti ugovorne obveze;
 - (v) obveze po najmu koje nisu priznate kao obveze u financijskim izvještajima izdavatelja i stoga su uključene u izjavu o zaduženosti;
 - (vi) iznosi povezani s obrnutim faktoringom ako takvi iznosi već nisu uključeni u izjavu o zaduženosti.

187. Prethodno navedeni primjeri o tome što se smatra neizravnom ili potencijalnom zaduženošću nisu iscrpni. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi procijeniti treba li u prospekt uključiti dodatno objavljivanje koje se odnosi na čvrste obveze koje će rezultirati značajnim odljevima izdavatelja.
188. Kreditne institucije, društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebali bi prethodno navedenu tablicu prilagoditi svojem poslovnom modelu stavljanjem naglaska na svoje bonitetne zahtjeve. To ne znači da su kreditne institucije, odnosno društva za osiguranje i društva za reosiguranje, dužne objaviti bonitetne informacije koje već nisu obvezne objaviti u skladu sa zahtjevima iz stupa 3.
189. Preporuke iz stavaka 171. do 174. smjernice 38. primjenjuju se *mutatis mutandis* na uključivanje dodatnog stupca u izjavu o zaduženosti.

V.10. Primitci od rada

Vrste primitaka od rada

Članak 2. (Prilog 1., točka 13.1.) i članak 28. (Prilog 24. točka 4.2.1.) Delegirane uredbe Komisije. Također napominjemo da je prilikom primjene Priloga 2. (univerzalni registracijski dokument) ili Priloga 5. (potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima) Delegiranoj uredbi Komisije također relevantan članak 2. (Prilog 1., točka 13.1.).

- 190. Smjernica 40.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospektu objaviti je li izdavatelj platio bilo kakve primitke od rada na temelju plana bonusa ili podjele dobiti putem plaćanja temeljenih na dionicama ili bilo koje druge nenovčane naknade.**
191. Ako su primitci od rada predviđeni na temelju plana bonusa ili podjele dobiti, osobe odgovorne za prospekt trebale bi dostaviti opis plana i osnovu na kojoj su sve osobe sudjelovale u planu. Za potrebe ove smjernice plan uključuje sve vrste dogovora o primitcima od rada, čak i ako uvjeti plana nisu navedeni u službenom dokumentu.
192. Ako su primitci od rada isplaćeni putem plaćanja temeljenih na dionicama (npr. dioničke opcije, fantomske dionice, dionički varanti, prava na povećanje vrijednosti dionica), osobe odgovorne za prospekt trebale bi navesti pojedinosti o sljedećem:
- (i) ukupnom iznosu pokrivenih vrijednosnih papira;
 - (ii) cijeni izvršenja;
 - (iii) naknadi za koju su izvršena ili će biti izvršena plaćanja temeljena na dionicama (ako postoje);
 - (iv) razdoblju tijekom kojeg se mogu izvršavati; i
 - (v) datumu njihova isteka.

193. Ako su odobrene druge nenovčane naknade, kao što su zdravstvena skrb ili prijevoz, osobe odgovorne za prospekt trebale bi navesti pojedinosti u tom pogledu. U slučaju nenovčanih naknada treba navesti ukupnu procijenjenu vrijednost.
194. Ako je to dostupno, osobe odgovorne za prospekt mogu u prospekt uključiti izvješće o primitcima od rada ili navesti upućivanje na njega, kako se zahtijeva Direktivom o pravima dioničara.

V.11. Transakcije s povezanim osobama

Izdavatelji koji ne primjenjuju MRS 24

Članak 2. (Prilog 1., točka 17.1.), članak 4. (Prilog 3., točka 10.1.) i članak 28. (Prilog 24., točka 6.4.1.) Delegirane uredbe Komisije.

195. **Smjernica 41.: Ako izdavatelj ne primjenjuje MRS 24 i ako zaključi transakcije s povezanim osobama tijekom i. razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama koje su uključene u prospekt i ii. razdoblja do datuma registracijskog dokumenta, osobe odgovorne za prospekt trebale bi pružiti informacije o naravi i opsegu takvih transakcija koje su značajne za izdavatelja, kao jedinstvena transakcija ili u cijelosti.**³³
196. **Ako je registracijski dokument pripremljen za sekundarno izdavanje vlasničkih vrijednosnih papira, trebalo bi dostaviti iste informacije koje su prethodno navedene. Za sekundarna izdanja vlasničkih vrijednosnih papira predmetno razdoblje počinje teći od datuma posljednjeg financijskog izvještaja.**³⁴
197. **U oba slučaja objava bi trebala uključivati, ne ograničavajući se na, iznos ili postotak u kojem transakcije s povezanim osobama čine dio prometa izdavatelja i iznos ili postotak u kojem transakcije s povezanim osobama čine dio imovine i obveza izdavatelja.**
198. Transakcija s povezanim osobama ima isto značenje kao u MRS-u 24. Ako izdavatelj ne primjenjuje MRS 24, trebao bi proučiti MRS 24 kako bi razumio značenje transakcije s povezanim osobama.
199. Za izdavatelje koji koriste računovodstveni okvir treće zemlje koji je istovjetan MRS-u/MSFI-ju,³⁵ ako njihov računovodstveni okvir sadržava pojedinosti o transakcijama s povezanim osobama, trebali bi provjeriti definiciju transakcija s povezanim osobama u njima. Uporaba ovog računovodstvenog standarda jednakovrijednog standardu MRS-a 24 trebala bi biti dostatna.

³³ Za registracijski dokument koji se odnosi na vlasničke vrijednosne papire ili registracijski dokument EU-a za rast koji se odnosi na vlasničke vrijednosne papire, u Prilogu se upućuje na „razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama sadržanima u prospektu” i „razdoblje do datuma registracijskog dokumenta”.

³⁴ U slučaju registracijskog dokumenta za sekundarno izdavanje vlasničkih vrijednosnih papira, stavka u Prilogu odnosi se na razdoblje „od datuma posljednjeg financijskog izvještaja”.

³⁵ Ako je istovrijednost odobrena u skladu s Odlukom Komisije 2008/961/EZ i svim njezinim izmjenama.

200. Ako je to primjenjivo, izdavatelj bi trebao navesti je li slijedio postupak odobrenja transakcija s povezanim osobama i trebao bi osigurati objavljivanje u skladu s člankom 9. točkom (c) Direktive o pravima dioničara.

V.12. Prava stjecanja i odluke o povećanju kapitala

Prava stjecanja i odluke o povećanju kapitala

Članak 2. (Prilog 1., točka 19.1.5.), članak 4. (Prilog 3., točka 12.1.2.) i članak 28. (Prilog 24., točka 6.5.6.) Delegirane uredbe Komisije.

- 201. Smjernica 42.: Ako postoje odobreni, ali neupisani kapital ili odluke o povećanju kapitala izdavatelja, osobe odgovorne za prospekt u prospektu bi trebale navesti sljedeće informacije:**

- (i) iznos svih neotplaćenih vrijednosnih papira koji daju udio u temeljnom kapitalu i iznos odobrenog kapitala/povećanja kapitala te, ako je to primjenjivo, trajanje odobrenja;
- (ii) kategorije osoba s povlaštenim pravima upisa kod povećanja temeljnog kapitala; i
- (iii) uvjete, aranžmane i postupke za izdavanje dionica koji odgovaraju tim dijelovima.

202. U nastavku donosimo primjere slučajeva u kojima mogu postojati odobreni, ali neupisani kapital ili odluka o povećanju kapitala: varanti, konvertibilne obveznice ili drugi nepodmireni vrijednosni papiri povezani s vlasničkim kapitalom ili dodijeljena prava upisa.

V.13. Sporazumi o opcijama

Prikupljanje informacija o sporazumima o opcijama

Članak 2. (Prilog 1., točka 19.1. i točka 19.1.6.) i članak 28. (Prilog 24. točke 6.5.1. i 6.5.7.) Delegirane uredbe Komisije.

- 203. Smjernica 43.: Ako bilo koji subjekt iz grupe izdavatelja ima kapital koji je predmet opcije ili za koji je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi navesti sljedeće informacije:**

- (i) naziv i iznos vrijednosnih papira obuhvaćenih opcijama;
- (ii) cijenu izvršenja;
- (iii) naknadu za koju su opcije izrađene ili će biti izrađene;
- (iv) razdoblje tijekom kojeg se opcije mogu izvršiti i datum isteka; i

(v) moguće razrjeđivanje dioničarske strukture povezano s upotrebom opcija, osim ako učinak nije značajan.³⁶

204. Ako su opcije dodijeljene ili je dogovoreno da će biti dodijeljene, osobe odgovorne za prospekt mogu svim imateljima dionica ili nevladničkih vrijednosnih papira ili bilo kojeg njihovog roda ili zaposlenicima u okviru programa dionica za zaposlenike:

- i. objaviti tu činjenicu u prospektu bez navođenja imena osoba na koje se opcije odnose; i
- ii. navesti raspon cijena izvršenja, razdoblja izvršenja i datume isteka.

V.14. Povijest temeljnog kapitala

Promjene povezane s temeljnim kapitalom

Članak 2. (Prilog 1., točke 19.1. i 19.1.7.) Delegirane uredbe Komisije.

205. Smjernica 44.: Za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama uključenima u prospekt, osobe odgovorne za prospekt trebale bi dostaviti sljedeće informacije:

- (i) promjene povezane s izdanim temeljnim kapitalom; i**
- (ii) cijenu dionica i druge značajne pojedinosti koje se odnose na dionice.**

206. Promjene povezane s izdanim temeljnim kapitalom: Ovaj bi dio trebao uključivati informacije o događajima koji su promijenili iznos izdanog temeljnog kapitala te bi u njemu trebali biti opisani broj i rodovi dionica od kojih se sastoji. Osim toga, trebao bi postojati opis promjena glasačkih prava povezanih s različitim rodovima dionica tijekom tog razdoblja.

207. Cijena dionica i drugi bitni podatci o dionicama: Cijena se odnosi na cijenu izdanih dionica, dok bitni podatci mogu biti informacije o naknadi ako nije riječ o gotovini (npr. informacije o popustima, posebnim uvjetima ili obročnim plaćanjima).

208. U slučaju smanjenja iznosa temeljnog kapitala, na primjer zbog ponovne kupnje dionica ili poništenja dionica, osobe odgovorne za prospekt trebale bi objaviti razloge za takvo smanjenje i omjer smanjenja kapitala.

³⁶ Značajnost u tom kontekstu trebala bi se ocijeniti upućivanjem na članak 6. Uredbe o prospektu. Nadalje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi standarde izvještavanja kao što su MRS 33 (ili slični zahtjevi u primjenjivom računovodstvenom okviru) smatrati potporom pri usklađivanju s ovom smjernicom.

V.15. Opis prava povezanih s dionicama izdavatelja

Prava povezana s dionicama izdavatelja

Članak 2. (Prilog 1., točka 19.2. i točka 19.2.2.) Delegirane uredbe Komisije.

209. Smjernica 45.: Ako je to potrebno, osobe odgovorne za prospekt trebale bi dostaviti opis barem sljedećeg:

- (i) prava na dividendu, uključujući rok nakon kojeg prestaje pravo na dividendu i naznaku strane u čiju korist to pravo funkcionira;**
- (ii) glasačkih prava;**
- (iii) prava na udio u dobiti izdavatelja;**
- (iv) prava na udio u viškovima u slučaju likvidacije;**
- (v) odredbi o otkupu;**
- (vi) pričuva ili odredbi o amortizacijskom fondu;**
- (vii) odgovornosti izdavatelja prema daljnjim pozivima na uplatu kapitala; i**
- (viii) sve odredbe kojima se diskriminira postojeće ili potencijalne imatelje takvih vrijednosnih papira ili im se daje prednost zbog toga što je dioničar vlasnik znatnog broja dionica.**

V.16. Izjave stručnjaka

Značajni udjel

Članak 2. (Prilog 1., točka 1.3. podtočka (d)), članak 4. (Prilog 3., točka 1.3. podtočka (d)), članak 7. (Prilog 6., točka 1.3. podtočka (d)), članak 8. (Prilog 7., točka 1.3. podtočka (d)), članak 9. (Prilog 8., točka 1.3. podtočka (d)), članak 10. (Prilog 9., točka 1.3. podtočka (d)), članak 11. (Prilog 10., točka 1.3. podtočka (d)), članak 12. (Prilog 11., točka 1.3. podtočka (d)), članak 13. (Prilog 12., točka 1.3. podtočka (d)), članak 15. (Prilog 14., točka 1.3. podtočka (d)), članak 16. (Prilog 15., točka 1.3. podtočka (d)), članak 17. (Prilog 16., točka 1.3. podtočka (d)), članak 28. (Prilog 24., točka 1.3. podtočka (d)), članak 29. (Prilog 25., točka 1.3. podtočka (d)), članak 30. (Prilog 26., točka 1.3. podtočka (d)) i članak 31. (Prilog 27., točka 1.3. podtočka (d)) Delegirane uredbe Komisije.

210. Smjernica 46.: Ako su izjava ili izvješće uključeni u registracijski dokument ili obavijest o vrijednosnim papirima i dodijeljeni su stručnjaku, osobe odgovorne za prospekt trebale bi utvrditi ima li taj stručnjak značajni udjel u izdavatelju uzimajući u obzir sljedeće čimbenike:

- (i) vlasništvo nad vrijednosnim papirima;**

- (ii) prethodno zaposlenje ili naknadu;
 - (iii) članstvo; i
 - (iv) veze s financijskim posrednicima uključenima u ponudu ili kotaciju vrijednosnih papira.
211. Ako je ispunjen jedan od tih kriterija ili više njih, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti hoće li to dovesti do značajnog udjela, uzimajući u obzir vrstu ponuđenih vrijednosnih papira.
212. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospektu pojasniti da su, prema njihovim saznanjima, ti kriteriji (ili, ako postoje, drugi relevantni kriteriji) uzeti u obzir kako bi se u potpunosti opisao značajni udjel stručnjaka, ako postoji.
213. Vlasništvo nad vrijednosnim papirima: To bi se trebalo odnositi na vrijednosne papire koje izdaju izdavatelj ili bilo koje društvo koje pripada istoj grupi ili opcije stjecanja ili upisa vrijednosnih papira izdavatelja.
214. Prethodno zaposlenje ili naknada: To bi se trebalo odnositi na bilo koje prethodno zaposlenje kod izdavatelja ili bilo koji oblik naknade koju je izdavatelj prethodno primio.
215. Članstvo: To bi se trebalo odnositi na svako prijašnje ili sadašnje članstvo u bilo kojem tijelu izdavatelja.
216. Veze s financijskim posrednicima uključenima u ponudu ili kotaciju vrijednosnih papira: To bi se trebalo odnositi na veze s financijskim posrednicima uključenima u ponudu ili kotaciju vrijednosnih papira izdavatelja.
217. „Stručnjak” može biti fizička ili pravna osoba.

V.17. Informacije o udjelima

Prikupljanje informacija o udjelima

Članak 2. (Prilog 1., točka 5.7.3.) Delegirane uredbe Komisije.

218. Smjernica 47.: Osobe odgovorne za prospekt trebale bi osigurati da informacije u prospektu omogućuju ulagateljima da procijene narav, opseg i financijske učinke udjela. Za svaki zajednički pothvat ili društvo u kojem izdavatelj drži dio kapitala, koji će vjerojatno imati značajan utjecaj na procjenu imovine, obveza, financijskog položaja i/ili dobiti i gubitaka izdavatelja, potrebno je dostaviti sljedeće informacije:
- (i) naziv, registrirano sjedište, područje djelatnosti i, ako postoji, identifikacijsku oznaku pravnog subjekta;
 - (ii) udio kapitala – i, ako se razlikuje, glasačka prava – koji drži izdavatelj;

- (iii) pričuve;**
 - (iv) izdani kapital;**
 - (v) neto dobit ili gubitak posljednje financijske godine;**
 - (vi) vrijednost po kojoj izdavatelj prikazuje dionice koje se drže upisane u njegovim računima;**
 - (vii) iznos koji još nije uplaćen za dionice koje se drže;**
 - (viii) iznos dividendi primljenih tijekom posljednje financijske godine za dionice koje se drže; i**
 - (ix) iznos duga koji zajednički pothvat ili subjekt duguje izdavatelju i iznos duga koji izdavatelj duguje zajedničkom pothvatu ili društvu.**
219. Ako je izdavatelj dostavio informacije propisane ovom smjernicom u svojim konsolidiranim ili nekonsolidiranim financijskim izvještajima (koji su sastavljeni u skladu s MSFI-jem, istovjetnim računovodstvenim standardima treće zemlje ili nacionalnim računovodstvenim standardima države članice), poštuju se zahtjevi za objavljivanje iz ove smjernice.
220. Društvo u kojem izdavatelj drži dio kapitala, koji će vjerojatno imati značajan utjecaj na procjenu imovine, obveza, financijskog položaja i/ili dobiti i gubitaka izdavatelja, može biti, na primjer, pridruženo društvo (tj. društvo u kojem izdavatelj ima značajan utjecaj), nekonsolidirano društvo kći (tj. izdavatelj je investicijski subjekt) ili udjel u kojem izdavatelj drži manje od 20 % kapitala koji se obračunava kao financijsko ulaganje.
221. Osobe odgovorne za prospekt trebale bi smatrati da će zajednički pothvat ili zajedničko društvo vjerojatno imati značajan utjecaj na izdavateljevu procjenu vlastite imovine, obveza, financijskog položaja i/ili dobiti i gubitaka u sljedećim slučajevima:
- (i) izdavatelj ima izravni ili neizravni udjel u zajedničkom pothvatu ili društvu, a knjigovodstvena vrijednost (ili kupovna vrijednost u slučaju nedavnog stjecanja čija knjigovodstvena vrijednost još nije uključena u najnovije povijesne financijske informacije) tog udjela predstavlja najmanje 10 % izdavateljeve neto imovine ili udio stvara najmanje 10 % izdavateljeve neto dobiti ili gubitka na kraju posljednjeg izvještajnog razdoblja; ili
 - (ii) ako je izdavatelj matično društvo grupe, a izdavatelj ima izravan ili neizravan udjel u zajedničkom pothvatu ili društvu, a knjigovodstvena vrijednost tog udjela predstavlja najmanje 10 % konsolidirane neto imovine grupe, ili udjel stvara najmanje 10 % konsolidirane neto dobiti ili gubitka grupe.
222. U vezi s udjelima u kojima izdavatelj ima najmanje 10 % kapitala valja objaviti točke i. i ii. stavka 218., osim ako nije vjerojatno da će izostavljanje tih informacija dovesti ulagatelje u zabludu u pogledu donošenja utemeljene procjene imovine, obveza,

financijskog položaja, dobiti i gubitaka te očekivanja izdavatelja ili njegove grupe ili prava povezanih s vrijednosnim papirima.

223. Osobe odgovorne za prospekt mogu izostaviti točke iii. i v. stavka 218. ako zajednički pothvat ili društvo ne objavi svoje godišnje financijske izvještaje.

V.18. Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu

Interesi

Članak 12. (Prilog 11., točka 3.3.), članak 13. (Prilog 12., točka 3.1.), članak 14. (Prilog 13., točka 5.2.), članak 15. (Prilog 14., točka 3.1.), članak 16. (Prilog 15., točka 3.1.), članak 17. (Prilog 16., točka 3.1.), članak 30. (Prilog 26., točka 1.6.) i članak 31. (Prilog 27., točka 1.6.) Delegirane uredbe Komisije.

- 224. Smjernica 48.: U svrhu objavljivanja interesâ u prospektu, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uzeti u obzir strane uključene u izdavanje ili ponudu i narav njihovih interesa, a posebno sve sukobe interesa.**
225. Na primjer, kada uključuju objavljivanje podataka o interesima, osobe odgovorne za prospekt trebale bi uzeti u obzir strane kao što su savjetnici, financijski posrednici i stručnjaci (čak i ako u prospekt nije uključena izjava stručnjaka).
226. Pri razmatranju prirode udjela, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti drže li strane uključene u izdavanje ili ponudu vlasničke vrijednosne papire izdavatelja ili vlasničke vrijednosne papire bilo kojeg društva kćeri izdavatelja ili imaju izravan ili neizravan gospodarski interes koji ovisi o uspjehu izdanja ili imaju bilo kakvo razumijevanje ili dogovor s većinskim dioničarima izdavatelja.

V.19. Subjekti za zajednička ulaganja

Strategija ulaganja

Članak 5. (Prilog 4., točka 1.1. podstavak (a)) Delegirane uredbe Komisije.

- 227. Smjernica 49.: Ako osobe odgovorne za prospekt u prospekt uključe opis strategije ulaganja, trebale bi pružiti informacije o metodologiji koju treba primijeniti u provedbi te strategije i navesti namjerava li upravitelj ulaganjima primijeniti aktivnu ili pasivnu strategiju.**
228. Primjerice, u informacijama bi trebalo navesti hoće li strategija ulaganja biti usmjerena na mogućnosti rasta ili je namjera da bude usmjerena na zrela društva koja isplaćuju redovne dividende.

Opis imovine

Članak 5. (Prilog 4., točka 1.1. podtočka (c)) Delegirane uredbe Komisije.

229. Smjernica 50.: Ako osobe odgovorne za prospekt uključuju opis vrsta imovine u koju subjekt za zajednička ulaganja može ulagati, trebale bi pružiti barem sljedeće informacije o portfelju ulaganja:

- (i) zemljopisna područja ulaganja;
- (ii) industrijski sektori;
- (iii) tržišna kapitalizacija;
- (iv) kreditni rejtinzi/investicijski rangovi; i
- (v) je li imovina uvrštena za trgovanje na uređenom tržištu.

Transakcije financiranja vrijednosnih papira

Članak 5. (Prilog 4., točka 2.8.) Delegirane uredbe Komisije.

230. Smjernica 51.: Ako subjekt za zajednička ulaganja upotrebljava transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovore o razmjeni ukupnog prinosa, osim za potrebe učinkovitog upravljanja portfeljem, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospektu navesti sljedeće informacije:

- (i) opći opis;
- (ii) kriterije koji se upotrebljavaju za odabir drugih ugovornih strana;
- (iii) prihvatljivi kolateral;
- (iv) rizike; i
- (v) skrbništvo i čuvanje.

231. Prethodno navedene informacije usklađene su sa zahtjevima u pogledu informacija iz Priloga (odjeljak B) Uredbi o transakcijama financiranja vrijednosnim papirima. U skladu s tim, za pojmove „transakcije financiranja vrijednosnih papira” i „ugovor o razmjeni ukupnog prinosa” trebalo bi smatrati da imaju značenja iz članka 3. točaka 11. i 18. te Uredbe.

232. Opći opis: Time bi se trebao pružiti opći opis transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa, uključujući obrazloženje njihove upotrebe. Za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa te bi informacije trebale obuhvaćati:

- (i) vrste imovine koje bi im mogle podlijevati; i
- (ii) najveći udio imovine pod upravljanjem koja im može podlijevati i očekivani udio imovine pod upravljanjem koja će podlijevati svakome od njih.

233. Kriteriji koji se upotrebljavaju za odabir drugih ugovornih strana: To bi trebalo uključivati informacije o kriterijima koje izdavatelj primjenjuje za odabir drugih ugovornih strana, uključujući pravni status, zemlju podrijetla i minimalni kreditni rejting.
234. Prihvatljivi kolateral: Te bi informacije trebale obuhvaćati vrste imovine, izdavatelja, dospijeće, likvidnost, kao i diversifikaciju kolaterala i politike korelacije.
235. Rizici: To bi trebalo uključivati opis rizika povezanih s transakcijama financiranja vrijednosnih papira i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa, kao i rizika povezanih s upravljanjem kolateralom i, ako je to potrebno, rizika koji proizlaze iz njegove ponovne uporabe. Objava se može odnositi na operativne, likvidnosne, druge ugovorne strane, skrbničke i/ili pravne rizike.
236. Skrbništvo i čuvanje: To bi trebalo uključivati specifikaciju načina čuvanja imovine koja podliježe transakcijama financiranja vrijednosnih papira i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa i primljenom kolateralu (npr. kod skrbnika fonda).

Javno priznati indeks

Članak 5. (Prilog 4., točka 2.10.) Delegirane uredbe Komisije.

237. **Smjernica 52.: Osobe odgovorne za prospekt široko utemeljenim i priznatim objavljenim indeksom trebale bi smatrati indeks koji ima sljedeća obilježja:**
- (i) primjereno je diversificiran i reprezentativan za tržište na koje se odnosi;
 - (ii) izračunava se dovoljno često kako bi se osiguralo odgovarajuće i pravovremeno određivanje cijena i informacije o sastavnim dijelovima indeksa;
 - (iii) objavljuje se dovoljno širokoj publici kako bi se zajamčilo da će doseći relevantne korisnike/ulagatelje; i
 - (iv) sastavlja ga i izračunava strana koja je neovisna od subjekta za zajednička ulaganja i raspoloživa je za potrebe različite od izračuna prinosa subjekta za zajednička ulaganja.

Naknade

Članak 5. (Prilog 4., točka 3.2.) Delegirane uredbe Komisije.

238. **Smjernica 53.: Pri upućivanju na naknade, osim naknada koje se plaćaju pružateljima usluga, osobe odgovorne za prospekt trebale bi razmotriti sljedeće neiscrpe stavke:**
- (i) naknade za upis;
 - (ii) naknade za otkup;

- (iii) naknade za distribuciju;
- (iv) naknade za plasman;
- (v) varijabilne naknade za upravljanje;
- (vi) naknade povezane s promjenama u sastavu portfelja:
 - (1) naknade za transakcije;
 - (2) naknade za usluge posredovanja;
 - (3) naknade za promidžbu; i
 - (4) naknade za usklađivanje i izvještavanje.

239. Naknade za upis i otkup: Ove se stavke odnose na naknade za koje jamči subjekt za zajednička ulaganja ili su prenosive.

240. Varijabilne naknade za upravljanje: Te bi se stavke, na primjer, mogle odnositi na naknade za uspješnost.

241. Naknade povezane s promjenama u sastavu portfelja: To su naknade koje se mogu činiti nebitnima pojedinačno, ali mogu biti značajne kada se grupiraju zajedno.

Regulatorni status upravitelja portfelja ulaganja

Članak 5. (Prilog 4., točka 4.1.) Delegirane uredbe Komisije.

242. **Smjernica 54.:** Kada pružaju opis regulatornog statusa upravitelja portfelja ulaganja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi navesti ime regulatornog tijela koje regulira upravitelja portfelja ulaganja ili, ako upravitelj portfelja ulaganja nije reguliran, negativnu izjavu.

243. Upućivanje na regulatorno tijelo ne bi trebalo stvoriti dojam da to tijelo na bilo koji način podržava, odobrava ili jamči ulaganje.

Iskustvo upravitelja portfelja ulaganja

Članak 5. (Prilog 4., točka 4.1.) Delegirane uredbe Komisije.

244. **Smjernica 55.:** Kada daju opis iskustva upravitelja portfelja ulaganja, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospektu navesti sljedeće informacije:

- (i) broj fondova (uključujući podfondove) kojima upravitelj portfelja ulaganja upravlja na temelju delegiranja;
- (ii) važnost iskustva upravitelja portfelja ulaganja za cilj ulaganja subjekta za zajednička ulaganja; i

- (iii) ako je to bitno za procjenu upravitelja portfelja ulaganja, iskustvo određenog osoblja koje će biti uključeno u upravljanje ulaganjima subjekta za zajednička ulaganja.

Opis subjekta odgovornog za savjetovanje

Članak 5. (Prilog 4., točka 4.2.) Delegirane uredbe Komisije.

245. **Smjernica 56.:** Pri pružanju kratkog opisa subjekta koji pruža investicijsko savjetovanje, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospekt uključiti sljedeće informacije:

- (i) adresu;
- (ii) državu u kojoj je osnovan;
- (iii) pravni oblik;
- (iv) regulatorni status;
- (v) vrstu poslovanja subjekta; i
- (vi) informacije o iskustvu subjekta.

246. Informacije o iskustvu subjekta: U vezi s ovom točkom, osobe odgovorne za prospekt trebale bi pružiti informacije o broju fondova u vezi s kojima se trenutačno pruža savjetovanje ili je prethodno pruženo savjetovanje. Također bi trebale objasniti relevantnost iskustva za cilj ulaganja subjekta za zajednička ulaganja.

Analiza portfelja

Članak 5. (Prilog 4., točka 8.2.) Delegirane uredbe Komisije.

247. **Smjernica 57.:** Pri pružanju sveobuhvatne i smislene analize, u skladu s točkom 8.2. Delegirane uredbe Komisije, osobe odgovorne za prospekt trebale bi u prospekt uključiti sljedeće informacije ako su bitne za procjenu investicijskog portfelja:

- (i) pojedinosti o glavnim instrumentima kojima trguje subjekt za zajednička ulaganja, uključujući raščlambu financijskih instrumenata, te njegov zemljopisni i sektorski fokus;
- (ii) analizu između vlasničkih udjela, konvertibilnih vrijednosnih papira, vrijednosnih papira s fiksnim prinosom, vrsta ili kategorija izvedenica, valuta i drugih ulaganja, pri čemu se pravi razlika između vrijednosnih papira koji kotiraju i kojima se trguje na uređenom tržištu ili izvan njega u slučaju izvedenica; i

- (iii) **analizu po vrsti valute u kojoj se navodi tržišna vrijednost svakog dijela portfelja.**