



European Securities and  
Markets Authority

# Smernice

**o zahtevah po razkritju v skladu z uredbo o prospektu**



## Vsebina

<b>I.</b>	<b>PODROČJE UPORABE .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>SKLICEVANJE NA PRAVNE VIRE, OKRAJŠAVE IN OPREDELITVE POJMOV .....</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>NAMEN .....</b>	<b>7</b>
<b>IV.</b>	<b>OBVEZNOSTI GLEDE SKLADNOSTI IN POROČANJA .....</b>	<b>8</b>
<b>V.</b>	<b>SMERNICE O RAZKRITIH V PROSPEKTU .....</b>	<b>9</b>
V.1.	UVOD .....	9
V.2.	PREGLED POSLOVANJA IN FINANČNEGA STANJA .....	9
V.3.	KAPITALSKI VIRI .....	12
V.4.	NAPOVEDI IN OCENE DOBIČKA .....	15
V.5.	PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE .....	18
V.6.	PRO FORMA FINANČNE INFORMACIJE .....	23
V.7.	VMESNE FINANČNE INFORMACIJE .....	32
V.8.	IZJAVE O GIBLJIVIH SREDSTVIH .....	33
V.9.	KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST .....	39
V.10.	PREJEMKI .....	44
V.11.	POSLOVANJE MED POVEZANIMI STRANKAMI .....	45
V.12.	PRAVICE PRIDOBITVE IN ZAVEZE ZA POVEČANJE KAPITALA .....	46
V.13.	OPCIJSKE POGODBE .....	47
V.14.	ZGODOVINA DELNIŠKEGA KAPITALA .....	47
V.15.	OPIS PRAVIC, KI IZHAJAJO IZ DELNIC IZDAJATELJA .....	48
V.16.	IZJAVE STROKOVNJAKOV .....	48
V.17.	INFORMACIJE O DELEŽIH .....	50
V.18.	INTERESI FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VKLJUČENIH V IZDAJO/PONUDBO .....	51
V.19.	KOLEKTIVNI NALOŽBENI PODJEMI .....	52

## I. Področje uporabe

### Kdo?

1. Te smernice so namenjene pristojnim organom, kot so opredeljeni v uredbi o prospektu, in udeležencem na trgu, vključno z osebami, ki so v skladu s členom 11(1) uredbe o prospektu odgovorne za prospekt.

### Kaj?

2. Namen teh smernic je udeležencem na trgu pomagati pri tem, da izpolnijo zahteve po razkritju iz delegirane uredbe Komisije, in po vsej Uniji povečati usklajenost glede razumevanja prilog k tej uredbi. Smernice so bile pripravljene v skladu s členom 16(3) uredbe o organu ESMA.

### Kdaj?

3. Te smernice začnejo veljati dva meseca po objavi na spletni strani organa ESMA v vseh uradnih jezikih EU.

## II. Sklicevanje na pravne vire, okrajšave in opredelitve pojmov

### Sklicevanje na pravne vire

Delegirana uredba Komisije/Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980	Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 z dne 14. marca 2019 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obliko, vsebino, pregledom in potrditvijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 <sup>1</sup>
Uredba o prospektu	Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali ob njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES <sup>2</sup>
Uredba o organu ESMA	Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES <sup>3</sup> , kot je bila spremenjena z Uredbo (EU) 2019/2175 <sup>4</sup>
Računovodska direktiva	Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS <sup>5</sup>
Uredba (ES) št. 1606/2002	Uredba (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov <sup>6</sup>
Direktiva o revizijah	Direktiva 2014/56/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o spremembi Direktive 2006/43/ES o

---

<sup>1</sup> UL L 166, 21.6.2019, str. 26–176.

<sup>2</sup> UL L 168, 30.6.2017, str. 12–82.

<sup>3</sup> UL L 331, 15.12.2010, str. 84–119.

<sup>4</sup> UL L 334, 27.12.2019, str. 1–145.

<sup>5</sup> UL L 182, 29.6.2013, str. 19–76.

<sup>6</sup> UL L 243, 11.9.2002, str. 1–4.

	obveznih revizijah za letne in konsolidirane računovodske izkaze <sup>7</sup>
Uredba o revizijah	Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa in razveljavitvi Sklepa Komisije 2005/909/ES <sup>8</sup>
Direktiva o preglednosti	Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah Direktive 2001/34/ES <sup>9</sup>
Uredba o kapitalskih zahtevah	Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja ter o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 <sup>10</sup>
Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61	Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z zahtevo glede likvidnostnega kritja za kreditne institucije <sup>11</sup>
Solventnost II	Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) <sup>12</sup>
Izvedbena uredba Komisije (EU) št. 680/2014	Izvedbena uredba Komisije (EU) št. 680/2014 z dne 16. aprila 2014 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov v zvezi z nadzorniškimi poročanjem institucij v skladu z Uredbo (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta <sup>13</sup>
Direktiva o pravicah delničarjev	Direktiva 2007/36/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. julija 2007 o uveljavljanju določenih pravic delničarjev družb, ki kotirajo na borzi <sup>14</sup>

---

<sup>7</sup> UL L 158, 27.5.2014, str. 196–226.

<sup>8</sup> UL L 158, 27.5.2014, str. 77–112.

<sup>9</sup> UL L 390, 31.12.2004, str. 38–57.

<sup>10</sup> UL L 176, 27.6.2013, str. 1–337.

<sup>11</sup> UL L 11, 17.1.2015, str. 1–36.

<sup>12</sup> UL L 335, 17.12.2009, str. 1–155.

<sup>13</sup> UL L 191, 28.6.2014, str. 1–1861.

<sup>14</sup> UL L 184, 14.7.2007, str. 17–24.

Odločba  
Komisije 2008/961/ES

Odločba Komisije 2008/961/ES z dne 12. decembra 2008 o nacionalnih računovodskih standardih nekaterih tretjih držav in mednarodnih standardih računovodskega poročanja, ki jih izdajatelji vrednostih papirjev iz tretjih držav uporabljajo pri pripravi svojih konsolidiranih računovodskih izkazov (notificirano pod dokumentarno številko C(2008) 8218)<sup>15</sup>

Uredba o poslih financiranja  
z vrednostnimi papirji

Uredba (EU) št. 2015/2365 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2015 o preglednosti poslov financiranja z vrednostnimi papirji in ponovne uporabe ter spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012<sup>16</sup>

### Kratice in okrajšave

ESMA

Evropski organ za vrednostne papirje in trge

EU/Unija

Evropska unija

MRS/MSRP

Mednarodni računovodski standardi/mednarodni standardi računovodskega poročanja

GAAP

Splošno sprejeta računovodska načela

### Opredelitve pojmov

Pristojni organ

Pristojni organ, odgovoren za potrditev prospektov na podlagi uredbe o prospektu.

Priloga(-e)/točka priloge

Priloge (seznam razkritij) k Delegirani uredbi Komisije (EU) 2019/980.

Osebe, odgovorne za  
prospekt

Osebe, odgovorne za informacije v prospektu, in sicer so to, odvisno od primera, izdajatelj ali njegov upravni, vodstveni ali nadzorni organ, ponudnik, osebe, ki prosijo za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, garant ali druge osebe, odgovorne za informacije v prospektu, ki so kot take opredeljene v prospektu.

Napoved dobička

Kot je opredeljena v členu 1(d) delegirane uredbe Komisije.

---

<sup>15</sup> UL L 340, 19.12.2008, str. 112–114.

<sup>16</sup> UL L 337, 23.12.2015, str. 1–34.

Registracijski dokument/univerzalni registracijski dokument	Registracijski dokument ali univerzalni registracijski dokument iz uredbe o prospektu.
Veljavni računovodski okvir/računovodski okvir	<p>V teh smernicah ima naslednje pomeni:</p> <p>(i) mednarodni standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot so bili sprejeti v EU v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov<sup>17</sup>;</p> <p>(ii) nacionalna splošno sprejeta računovodska načela (GAAP), tj. računovodske zahteve, ki izhajajo iz prenosa evropskih računovodskih direktiv v pravni sistem držav članic Evropske unije; ali</p> <p>(iii) GAAP, ki določajo enakovredne zahteve v skladu z Uredbo Komisije (ES) št. 1569/2007<sup>18</sup> o določitvi mehanizma za ugotavljanje enakovrednosti računovodskih standardov izdajateljev vrednostnih papirjev iz tretjih držav v skladu z direktivama 2003/71/ES in 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta za izdajatelje, ki so izvzeti iz zahteve za pripravo MSRP, kot so bila potrjena v EU.</p>
Evropske računovodske direktive	Računovodske direktive se nanašajo na Direktivo 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, Direktivo Sveta 91/674/EGS o letnih računovodskih izkazih in konsolidiranih računovodskih izkazih zavarovalnic ter na Direktivo Sveta 86/635/EGS o letnih računovodskih izkazih in konsolidiranih računovodskih izkazih bank in drugih finančnih institucij.
Dodatek ali sprememba	Dodatek ali sprememba iz uredbe o prospektu.
Ocena dobička	Kot je opredeljena v členu 1(c) delegirane uredbe Komisije.
Lastniški vrednostni papirji	Kot so opredeljeni v členu 2(b) uredbe o prospektu.
Znatna finančna obveznost	Kot je opredeljena v členu 18(4) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.

---

<sup>17</sup> UL L 243, 11.9.2002, str. 1–4.

<sup>18</sup> UL L 340, 22.12.2007, str. 66–68.

Znatna bruto sprememba		Kot je opredeljena v členu 1(e) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.
Zapletena preteklost	finančna	Kot je opredeljena v členu 18(3) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980.
Nelastniški vrednostni papirji		Kot so opredeljeni v členu 2(c) uredbe o prospektu.
Količnik likvidnostnega kritja		Količnik likvidnostnega kritja, kot je opredeljen v členu 4(1) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/61 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z zahtevo glede likvidnostnega kritja za kreditne institucije.
Zahtevani minimalni kapital		Zahtevani minimalni kapital, kot je opredeljen v členu 248 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi direktive Solventnost II.
Količnik neto stabilnega financiranja		Količnik neto stabilnega financiranja, kot je opredeljen v členu 428b Uredbe (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja ter o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012.
Količnik skupnega kapitala		Kot je opredeljen v členu 92(2)(c) uredbe o bonitetnih zahtevah.
Enakovreden računovodski okvir/enakovreden računovodski okvir tretje države		Glej Odločbo Komisije 2008/961/ES.
Preračun informacij	finančnih	Za namen teh smernic se preračun preteklih finančnih informacij nanaša na primere, ko se bodo zaradi spremembe računovodskega okvira, ki ga bo izdajatelj uporabil v računovodskih izkazih za naslednje leto, pretekli računovodski izkazi revidirali in predstavili v skladu s tem novim računovodskim okvirom.

### III. Namen

4. Te smernice temeljijo na členu 20(12) uredbe o prospektu in členu 16(1) uredbe o organu ESMA. Njihov cilj je vzpostaviti usklajene, učinkovite in uspešne nadzorne



prakse v pristojnih organih, kadar ocenjujejo popolnost, razumljivost in doslednost informacij v prospektih, ter zagotoviti skupno, enotno in dosledno uporabo zahtev po razkritju iz delegirane uredbe Komisije.

## IV. Obveznosti glede skladnosti in poročanja

### Vloga teh smernic

5. V skladu s členom 16(3) uredbe o organu ESMA si morajo pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu na vsak način prizadevati za spoštovanje teh smernic.
6. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, jih morajo upoštevati tako, da jih ustrezno vključijo v svoje nacionalne pravne in/ali nadzorne okvire, tudi kadar so posamezne smernice namenjene zlasti udeležencem na finančnem trgu. V tem primeru morajo pristojni organi s svojim nadzorom zagotoviti, da udeleženci na finančnem trgu upoštevajo smernice.

### Zahteve glede poročanja

7. V dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletni strani organa ESMA, morajo pristojni organi, za katere veljajo te smernice, organ ESMA obvestiti, ali (i) upoštevajo smernice, (ii) ne upoštevajo smernic, ampak jih nameravajo upoštevati, ali (iii) ne upoštevajo smernic niti jih ne nameravajo upoštevati.
8. V primeru neupoštevanja morajo pristojni organi v dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletni strani organa ESMA, organ ESMA obvestiti še o razlogih za neupoštevanje.
9. Predloga za pošiljanje obvestil je na voljo na spletni strani organa ESMA. Izpolnjena predloga se pošlje organu ESMA.
10. Udeleženci na finančnem trgu niso dolžni sporočiti, ali upoštevajo te smernice.

## V. Smernice o razkritju v prospektu

### V.1. Uvod

11. Namen teh smernic je udeležencem na trgu zagotoviti navodila, povezana s presojo informacij, ki jih je treba predložiti v skladu z nekaterimi točkami priloge k delegirani uredbi Komisije, in po vsej Uniji okrepiti usklajenost glede uporabe priloge k tej uredbi.
12. Smernice glede razkritja finančnih informacij so tesno povezane z računovodskim poročanjem. Organ ESMA priporoča, da izdajatelji vključijo strokovnjake za računovodsko poročanje, da bi zagotovili, da finančne informacije v prospektih izpolnjujejo zahteve iz teh smernic, pa tudi splošno obveznost iz člena 6(1) uredbe o prospektu, da bi njihov prospekt vseboval informacije, ki jih vlagatelji potrebujejo za preiščeno oceno sredstev in obveznosti, dobičkov in izgub, finančnega položaja ter obetov izdajatelja in katerega koli garanta. Pristojni organi bi morali tudi zagotoviti, da so njihovi nadzorniki seznanjeni z vsebino smernic in da je na voljo strokovno znanje o računovodskem poročanju za obravnavo vprašanj, ki se pojavijo pri uporabi teh smernic.
13. Organ ESMA pri določanju, katere informacije se zagotovijo v skladu s posamezno točko priloge k delegirani uredbi Komisije, pričakuje, da se bodo osebe, odgovorne za prospekt, vzdržale razkritja informacij, ki niso pomembne za izdajatelja ali vrednostne papirje. Kot je navedeno v uvodni izjavi 27 uredbe o prospektu, prospekt ne bi smel vsebovati informacij, ki niso pomembne ali specifične za zadevnega izdajatelja in zadevne vrednostne papirje, ker bi se lahko s tem prikrile informacije, ki so relevantne za odločitve o naložbi, zaradi česar bi bila ogrožena zaščita vlagateljev. To je izraženo tudi v odstavku 1 člena 6 uredbe o prospektu, v katerem je navedeno, da prospekt vsebuje vse potrebne informacije, ki so bistvene za to, da vlagatelj na njihovi podlagi preiščeno oceni informacije, opredeljene v tem odstavku.
14. Organ ESMA tudi ugotavlja, da bi bilo treba preprečiti podvajanje informacij v prospektih. Zato se izdajatelji namesto podvajanja informacij lahko sklicujejo na mesta, kjer jih je mogoče najti, če to ne škoduje razumljivosti prospekta. Osebe, odgovorne za prospekt, se lahko na primer navzkrižno sklicujejo na relevantne informacije iz računovodskih izkazov, npr. v skladu z MRS 7 in MRS 12, da bi politika financiranja in zakladništva informacije zagotovila informacije, ki so zahtevane na podlagi teh smernic.

### V.2. Pregled poslovanja in finančnega stanja

#### Namen pregleda poslovanja in finančnega stanja

*Člen 2 (točka 7.1 Priloge 1) in člen 28 (točka 2.5 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

15. **Smernica 1: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da pregled poslovanja in finančnega stanja pomaga vlagateljem pri ocenjevanju poslovanja, finančnega stanja in uspešnosti izdajatelja ter da vlagatelje seznanji z vsemi bistvenimi spremembami rezultatov izdajatelja.**

16. Skupaj z opisom glavnih tveganj in negotovosti, s katerimi se srečuje izdajatelj, bi pregled poslovanja in finančnega stanja moral vključevati analizo razvoja poslovanja, finančnega stanja in uspešnosti izdajatelja. Da se vlagateljem zagotovi pregled preteklega poslovanja, finančnega stanja in uspešnosti izdajatelja z vidika vodstva, bi ta analiza morala biti uravnotežena, celovita in skladna z velikostjo in kompleksnostjo poslovanja izdajatelja. Osebe, odgovorne za prospekt, bi se morale pri pripravi pregleda poslovanja in finančnega stanja osredotočiti na zadeve, za katere menijo, da so na splošno pomembne za poslovanje izdajatelja. Če je posamezno poslovno področje ali segment še posebej relevanten, bi ga bilo treba obravnavati kot pomembnega.

### **Splošna načela pregleda poslovanja in finančnega stanja**

*Člen 2 (točka 7.1 Priloge 1) in člen 28 (točka 2.5 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

17. **Smernica 2: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je pregled poslovanja in finančnega stanja prilagojen ciljni skupini, zajema ustrezen časovni okvir ter je zanesljiv in primerljiv.**
18. Ciljna skupina: osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je pregled poslovanja in finančnega stanja osredotočen na zadeve, ki so pomembne za vlagatelje. Ne bi se smelo domnevati, da vlagatelji podrobno poznajo poslovanje izdajatelja ali bistvene značilnosti njegovega poslovnega okolja.
19. Časovni okvir: osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so v pregledu poslovanja in finančnega stanja navedene informacije o uspešnosti izdajatelja v obdobjih, za katera so v prospekt vključene pretekle ali vmesne finančne informacije. Pri tem bi morale opredeliti trende in dejavnike, ki so relevantni za oceno vlagatelja v preteklosti in ki bodo verjetno vplivali na poslovanje izdajatelja v poznejših obdobjih ter doseganje njegovih ciljev.
20. Zanesljivost: osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je pregled poslovanja in finančnega stanja nepristranski in brez predsodkov ter da uravnoteženo obravnava pozitivne in negativne vidike.
21. Primerljivost: osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da lahko vlagatelji informacije iz pregleda poslovanja in finančnega stanja primerjajo s podobnimi informacijami, ki so navedene drugje v prospektu, na primer s preteklimi finančnimi informacijami izdajatelja za obravnavano obdobje.

## Vsebina pregleda poslovanja in finančnega stanja

Člen 2 (točka 7.1 Priloge 1) in člen 28 (točka 2.5 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.

22. **Smernica 3: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so v pregledu poslovanja in finančnega stanja navedene informacije o donosih delničarjev, vključno z informacijami o distribucijah in odkupih, in da pregled vlagatelju olajša oceno prihodnje trajnosti dobička in denarnih tokov. Vključiti bi bilo treba informacije o:**
- (i) pomembnih sestavinah dobička in denarnega toka izdajatelja;
  - (ii) pomembnih poslovnih sredstvih in obveznostih izdajatelja;
  - (iii) obsegu, v katerem se postavke iz točk (i) in (ii) ponavljajo<sup>19</sup>, in
  - (iv) obsegu, v katerem lahko finančni in nefinančni cilji ter strategija izdajatelja vplivajo na postavke iz točk (i) in (ii) (npr. z razkritjem informacij o okoljskih in socialnih dejavnikih ter dejavnikih v zvezi z upravljanjem).
23. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je v pregledu poslovanja in finančnega stanja opisana uspešnost poslovanja v okviru ciljev izdajatelja. Informacije bi morale zajemati vse posebne dejavnike, ki so vplivali na uspešnost v obravnavanem obdobju. To vključuje dejavnike, katerih učinka ni mogoče količinsko opredeliti, in posebne neponavljajoče postavke<sup>20</sup>, opredeljene v istem finančnem obdobju.
24. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale tudi zagotoviti, da so v pregledu poslovanja in finančnega stanja opisana sredstva in obveznosti izdajatelja, pa tudi spremembe iz leta v leto, če te informacije pripomorejo k celovitemu pregledu poslovanja in dejavnosti izdajatelja.
25. Če so v pregled poslovanja in finančnega stanja vključene informacije o prihodnjem razvoju ali dejavnostih na področju raziskav in razvoja, bi morale biti uravnotežene in skladne z informacijami, navedenimi drugje v prospektu. Če se katere od teh informacij štejejo za napoved dobička, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, upoštevati smernice 10–13.

---

<sup>19</sup> Odstavek 25 smernic [ESMA/2015/1415](#) – Smernice organa ESMA, *Alternativna merila uspešnosti poslovanja*, 5. oktober 2015, razlaga pojma „neponavljajočih postavk“: „Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ne smejo napačno označiti neponavljajočih, redkih ali neobičajnih postavk. Postavke, ki so vplivale na pretekla obdobja in bodo vplivale na prihodnja obdobja, bodo na primer redko obravnavane kot neponavljajoče, redke ali neobičajne (kot so stroški prestrukturiranja ali izgube zaradi oslabitve).“

<sup>20</sup> Prav tam.

### Uporaba poslovnega poročila

Člen 2 (točka 7.1 Priloge 1) in člen 28 (točka 2.5 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.

26. **Smernica 4:** Če je zahteva glede pregleda poslovanja in finančnega stanja izpolnjena z vključitvijo celotnega poslovnega poročila<sup>21</sup>, ki je bilo pripravljeno v skladu z nacionalnimi zakoni in drugimi predpisi, s katerimi so bili preneseni člen 19 ali člen 29 ter, kadar je to ustrezno, člen 19a in člen 29a računovodske direktive, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, poleg upoštevanja smernic 1, 2 in 3 zagotoviti, da je poslovno poročilo razumljivo in skladno s prospektom.
27. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale oceniti, ali je poslovno poročilo še vedno ažurno in skladno z informacijami v prospektu. Na primer, morale bi preveriti, ali so informacije o rezultatih poslovanja in kapitalskih virih ter vse informacije za naprej, kot so trendi in napovedi dobička, ažurne. V nasprotnem primeru bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zagotoviti potrebna pojasnila, če so pomembna, npr. zagotoviti bi morale dodatne informacije, če se je spremenila struktura skupine, in pojasnila, če obstajajo dvomi glede nekaterih razlag v poslovnem poročilu. Vse posodobljene informacije bi morale biti jasno označene, tako da se razlikujejo od prvotnega besedila poslovnega poročila.
28. Če pregled poslovanja in finančnega stanja zajema zadnja tri leta in vsako naslednje vmesno obdobje, bi morala povezana poslovna poročila zajemati enako obdobje. Če so nefinančne informacije v skladu z nacionalnim prenosom člena 19a(4)/29a(4) računovodske direktive vključene v ločeno poročilo in če so te nefinančne informacije potrebne za namene člena 6 uredbe o prospektu, kadar je to ustrezno, bi te informacije morale biti vključene tudi v prospekt.

## V.3. Kapitalski viri

### Denarni tokovi

Člen 2 (točka 8.2 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.

29. **Smernica 5:** Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale v prospektu razkriti naslednje informacije:
  - (i) denarne prilive in odlive v zadnjem finančnem obdobju in morebitnem naslednjem vmesnem obdobju;
  - (ii) vse bistvene spremembe denarnih tokov izdajatelja po tem in
  - (iii) vse pomembne neporabljene vire likvidnosti.

---

<sup>21</sup> To je enako pomembno za prospekte EU za rast.

30. Besedni opis bi moral zajeti zadnje finančno obdobje in vsa naslednja vmesna finančna obdobja. Informacije v opisu bi morale biti skladne s preteklimi finančnimi informacijami.
31. Za namen tega razkritja se lahko osebe, odgovorne za prospekt, sklicujejo na relevantne informacije iz računovodskih izkazov, vključenih v prospekt, ki so bili pripravljene v skladu z veljavnim računovodskim okvirom.

### **Politika financiranja in zakladništva**

*Člen 2 (točka 8.3 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

32. **Smernica 6: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so v prospekt vključene informacije o politikah izdajatelja, povezanih s financiranjem in vodenjem zakladnice.**
33. Te informacije bi morale zajeti cilje izdajatelja v smislu nadzora zakladniških dejavnosti, valute, v katerih se vodi denar in denarni ustrezniki, obseg zadolževanja po fiksnih obrestnih merah in uporabo finančnih instrumentov za namene zavarovanja.
34. Kreditne institucije, zavarovalnice in pozavarovalnice ter drugi subjekti, ki so predmet bonitetnega nadzora, bi morali opisati svoje politike financiranja in vodenja zakladnice v okviru svojih kapitalskih in likvidnostnih zahtev. Za te institucije in podjetja je lahko tudi koristno razkriti relevantne bonitetne metrike, kot so informacije iz poročil v okviru tretjega stebra v primeru kreditnih institucij. Vendar to samo po sebi ne pomeni, da morajo ti izdajatelji razkriti te metrike v prospektu.
35. Za namen tega razkritja se lahko osebe, odgovorne za prospekt, sklicujejo na relevantne informacije iz računovodskih izkazov, vključenih v prospekt, ki so bili pripravljene v skladu z veljavnim računovodskim okvirom.

### **Opis pomembnih omejitev uporabe kapitalskih virov**

*Člen 2 (točka 8.4 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

36. **Smernica 7: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so v prospektu navedene informacije o:**
  - (i) naravi in obsegu morebitnih pomembnih pravnih ali gospodarskih omejitev zmožnosti odvisnih podjetij, da na izdajatelja prenesejo sredstva v obliki denarnih dividend, posojil ali predplačil, in
  - (ii) vplivu, ki ga imajo take omejitve ali za katerega se pričakuje, da naj bi ga imele na zmožnost izdajatelja, da izpolni svoje denarne obveznosti.

37. Primeri omejitev vključujejo devizni nadzor in davčne posledice prenosov. Čeprav odliv dividend<sup>22</sup> sam po sebi ni omejitev, lahko vpliva na zmožnost izdajatelja, da izpolni svoje obveznosti. Zato bi bilo odliv dividend treba vključiti v vse opise pomembnih ali gospodarskih omejitev zmožnosti odvisnih podjetij, da prenesejo sredstva na izdajatelja.
38. Če se informacije o pomembnih omejitvah uporabe kapitalskih virov (ali druge informacije o kapitalskih virih) prekrivajo z informacijami iz izjave o gibljivih sredstvih s pridržkom (točka 3.1 Priloge 11 in točka 1.1 Priloge 13 k delegirani uredbi Komisije), se osebe, odgovorne za prospekt, lahko sklicujejo na izjavo o gibljivih sredstvih s pridržkom.

### Dogovori

*Člen 2 (točka 8.4 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

39. **Smernica 8: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti razkritje informacij o:**
  - (i) **tem, ali je izdajatelj sklenil dogovore s posojilodajalci, ki bi lahko bistveno omejevali uporabo kreditnih aranžmajev;**
  - (ii) **vsebini teh dogovorov in**
  - (iii) **o tem, ali potekajo pomembna pogajanja s posojilodajalci o izvajanju teh dogovorov.**
40. **Kadar se dogovor prekrši ali obstaja znatno tveganje take kršitve, bi bilo treba v prospektu razkriti informacije o vplivu kršitve in o tem, kako bo izdajatelj odpravil to stanje.**
41. Ta smernica se uporablja tudi za omejitve uporabe kapitalskih virov, ki so podobne dogovorom. Primeri takih omejitev med drugim vključujejo pogoje, ki veljajo za financiranje s strani državnega organa, in pogoje, povezane z lastniškim financiranjem.
42. Kadar se informacije o kršitvi dogovorov (ali druge informacije o kapitalskih virih) prekrivajo z informacijami iz izjave o gibljivih sredstvih s pridržkom, lahko osebe, odgovorne za prospekt, zagotovijo skladnost teh informacij, tako da se na to izjavo sklicujejo.

---

<sup>22</sup> Odliv dividend se nanaša na primere, ko izdajatelj ne prejme celotnega zneska dividend, ki ga izplača odvisno podjetje. Odliv dividend ne vključuje učinkov davčnega odtegljaja. Primer odliva: izdajatelj ima 70 % delnic podjetja, v katero vlaga. Preostalih 30 % delnic v podjetju, v katero vlaga, ima tretja oseba. Podjetje, v katero izdajatelj vlaga, je vključeno v konsolidirane računovodske izkaze izdajatelja, saj ga izdajatelj nadzoruje. Vendar izdajatelj prejme le 70 % vseh dividend, ki jih izplača podjetje, v katero vlaga (drugih 30 % je dodeljenih neobvladujočemu deležu, čeprav se v računovodskih izkazih izdajatelja zdi, da izdajatelj prejme 100 % dividend).

## Likvidnost

*Člen 2 (točka 8.4 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

- 43. Smernica 9: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale v prospektu navesti informacije o likvidnosti izdajatelja in pričakovanih virih sredstev, ki jih bo izdajatelj potreboval, da bo izpolnil svoje obveznosti.**
44. Te informacije bi morale vključevati raven zadolževanja, sezonsko naravo potreb po zadolževanju (ki se kaže v najvišji ravni zadolževanja v zadevnem finančnem obdobju) ter strukturo zapadlosti posojil in nečrpanih odobrenih kreditnih aranžmajev.
45. V prospektu bi morale biti opisane terjatve in obveznosti izdajatelja do kupcev, če so bistvene za razumevanje njegovih kapitalskih virov. V prospektu bi bilo treba zlasti razkriti, ali ima izdajatelj znaten znesek terjatev do kupcev in/ali obveznosti, vključno z morebitnimi tveganji, povezanimi s financiranjem takšnih terjatev. Izdajatelj bi moral tudi razkriti, ali zapadlost znatnega zneska njegovih terjatev in/ali obveznosti do kupcev znaša več kot 12 mesecev.
46. Za namen tega razkritja se lahko osebe, odgovorne za prospekt, sklicujejo na relevantne informacije iz računovodskih izkazov, vključenih v prospekt, ki so bili pripravljene v skladu z veljavnim računovodskim okvirom.

## V.4. Napovedi in ocene dobička

### Skrbno ravnanje

*Člen 2 (točka 11.2 Priloge 1), člen 4 (točka 7.2 Priloge 3), člen 7 (točka 8.2 Priloge 6), člen 8 (točka 8.1 Priloge 7), člen 9 (točka 7.2 Priloge 8), člen 28 (točka 2.7.2 Priloge 24) in člen 29 (točka 2.5.1 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

- 47. Smernica 10: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pri pripravi napovedi in ocen dobička ravnati skrbno ter zagotoviti, da napovedi in ocene dobička za vlagatelje niso zavajajoče.**
48. Naslednji neizčrpan seznam vsebuje dejavnike, ki bi jih osebe, odgovorne za prospekt, morale upoštevati pri pripravi napovedi dobička:
- (i) pretekli rezultati, tržna analiza, strateški razvoj, tržni delež in tržni položaj izdajatelja;
  - (ii) finančni položaj in morebitne spremembe tega položaja;
  - (iii) vpliv prevzema ali prodaje, sprememba strategije ali morebitna večja sprememba v okoljskih zadevah in tehnologiji;
  - (iv) spremembe v pravnem in davčnem okolju ter
  - (v) obveznosti do tretjih oseb.



49. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale vedno oceniti točnost informacij, ki jih vključijo v prospekt. Kadar registracijski dokument ali univerzalni registracijski dokument vsebuje napovedi ali ocene dobička in se uporablja kot sestavni del prospekta, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zaradi občutljivosti napovedi in ocen dobička za spreminjajoče se razmere posebej oceniti, ali so napovedi ali ocene dobička še vedno veljavne in pravilne. Če niso več veljavne in pravilne, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, po datumu potrditve prospekta spremeniti napovedi ali ocene dobička, tako da vložijo dodatek ali spremembo. Da bi se preprečili dvomi, bi morala načela za pripravo napovedi in ocen dobička veljati tudi za napovedi in ocene dobička v dodatkih in spremembah.

#### **Načela za pripravo napovedi in ocen dobička**

*Člen 2 (točka 11.3 Priloge 1), člen 4 (točka 7.3 Priloge 3), člen 7 (točka 8.3 Priloge 6), člen 8 (točka 8.2 Priloge 7), člen 9 (točka 7.3 Priloge 8), člen 28 (točka 2.7.3 Priloge 24) in člen 29 (točka 2.5.2 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

50. **Smernica 11: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so napovedi in ocene dobička:**
- (i) razumljive,
  - (ii) zanesljive,
  - (iii) primerljive in
  - (iv) relevantne.
51. Razumljivost: napovedi in ocene dobička bi morale vsebovati razkritje, ki ni preveč kompleksno za razumevanje vlagateljev, na primer pri razkritju dobička po obdavčitvi, na katerega bistveno vpliva davek.
52. Zanesljivost: napovedi dobička bi morale biti podprte s temeljito analizo poslovanja izdajatelja in v njih bi bilo treba predstaviti dejanske strategije, načrte in analize tveganja, ne pa hipotetične.
53. Primerljivost: napovedi in ocene dobička bi morale biti pripravljene tako, da jih lahko vlagatelji enostavno primerjajo s preteklimi in vmesnimi finančnimi informacijami, ki so vključene v prospekt. Na primer, uporabiti bi bilo treba enak veljavni računovodski okvir, oblika in predstavitev pa bi morala biti podobna.
54. Če napoved ali ocena dobička temelji na pro forma ali dodatnih finančnih informacijah, je to treba jasno izpostaviti. Če je tako, bi bilo treba napoved ali oceno dobička primerjati s pro forma ali dodatnimi finančnimi informacijami. V takem primeru bi pro forma napoved ali ocena dobička morala biti pripravljena na podoben način kot pro forma ali dodatne informacije, tj. pri pripravi pro forma napovedi ali ocen dobička bi bilo treba uporabiti ista načela kot pri pripravi pro forma informacij.

55. Dodatne primerljive informacije so lahko pomembne za primerjavo napovedi ali ocen dobička s preteklimi in vmesnimi finančnimi informacijami. Če se po datumu priprave preteklih finančnih informacij<sup>23</sup> na primer pojavi pomemben pravni spor, je treba pojasniti vpliv te negotovosti na napoved ali oceno dobička, pa tudi jasno navesti, da ob koncu preteklega obdobja tega pravnega spora ni bilo.
56. Če so se spremenile računovodske usmeritve izdajatelja in se pripravi napoved ali ocena dobička, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, uporabiti načela MRS 8, katera koli druga prehodna načela razkritja v skladu z MSRP<sup>24</sup> ali podobno zahtevo veljavnega računovodskega okvira. S tem bi morale zagotoviti, da je napoved ali ocena dobička primerljiva s preteklimi in vmesnimi finančnimi informacijami izdajatelja. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale tudi navesti, ali je bila napoved ali ocena dobička revidirana ali se pregleduje.
57. **Relevantnost:** za napovedi in ocene dobička bi moralo veljati, da lahko vplivajo na ekonomske odločitve vlagateljev in pripomorejo k potrjevanju ali popravljanju preteklih vrednotenj ali ocen preteklih finančnih informacij.
58. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale upoštevati, da ocene dobička v nasprotju z napovedmi dobička naj ne bi bile posebej občutljive na predpostavke, saj se ocene nanašajo na gospodarske posle, ki so se že zgodili.

#### **Izjava brez pridržkov o primerljivosti in doslednosti napovedi ali ocene dobička**

*Člen 2 (točka 11.3 Priloge 1), člen 4 (točka 7.3 Priloge 3), člen 7 (točka 8.3 Priloge 6), člen 8 (točka 8.2 Priloge 7), člen 9 (točka 7.3 Priloge 8), člen 28 (točka 2.7.3 Priloge 24) in člen 29 (točka 2.5.2 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

59. **Smernica 12: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je zahtevana izjava čista.**
60. Osebe, odgovorne za prospekt, bi se morale v tej izjavi izogibati kakršnim koli pridržkom.

#### **Napoved ali ocena dobička v zvezi s pomembnim podjetjem**

*Člen 2 (točka 11.1 Priloge 1), člen 4 (točka 7.1 Priloge 3), člen 7 (točka 8.1 Priloge 6), člen 9 (točka 7.1 Priloge 8) in člen 28 (točka 2.7.1 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

61. **Smernica 13: Če obstaja nepotrjena napoved ali ocena dobička, povezana s pomembnim podjetjem, ki ga je izdajatelj prevzel, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati, ali je napoved ali ocena dobička, ki jo je pripravilo pomembno podjetje, še vedno veljavna in pravilna ter ali je treba to razkriti v prospektu.**

---

<sup>23</sup> Pretekle finančne informacije v zvezi s predhodnim finančnim obdobjem.

<sup>24</sup> Na primer v skladu z odstavkom C5(b) Priloge C k MSRP 16.

62. Kadar je to ustrezno, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, poročati o učinkih prevzema in napovedi ali ocene dobička, ki jo je pripravilo pomembno podjetje, na finančni položaj in/ali dobiček izdajatelja, kot če bi napoved ali oceno dobička pripravil sam izdajatelj. Pred takim razkritjem bi morale osebe, odgovorne za prospekt, preveriti, ali je napoved ali ocena dobička pomembnega podjetja pripravljena ob upoštevanju istih računovodskih načel, kot jih je uporabil izdajatelj/združeno podjetje – glej tudi smernico 11 in podnaslov „Primerljivost“.

## V.5. Pretekle finančne informacije

### Primeri v zvezi s smernicami 14 do 16 o preteklih finančnih informacijah

63. Smernice 14 do 16 se uporabljajo za izdajatelje, ki bodo v naslednjih objavljenih računovodskih izkazih sprejeli nov računovodski okvir. Točke (i), (ii) in (iii) spodaj so uporabljene kot primeri za ponazoritev uporabe smernic.
- (i) Izdajatelj je nov prosilec za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu lastniških vrednostnih papirjev v EU leta 2020. Kot podlago za konsolidirane računovodske izkaze za leta 2017, 2018 in 2019 je uporabil nacionalna GAAP. Izdajatelj bo moral v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 uporabljati MSRP od 1. januarja 2020, tj. za poročevalska obdobja, ki se bodo končala po datumu uvrstitve v trgovanje (in predstaviti primerljive računovodske izkaze za leto 2019). Če je prospekt za prvo javno ponudbo potrjen po aprilu 2020, bodo naslednji objavljeni letni računovodski izkazi računovodski izkazi za leto 2020, tj. računovodski izkazi, skladni z MSRP, na dan 31. decembra 2020. Ti računovodski izkazi bodo objavljeni najpozneje do aprila 2021.
    - 1.
  - (ii) Podobno ravna tudi izdajatelj, ki je vedno predstavljal pretekle finančne informacije v skladu z nacionalnimi GAAP, vendar se v času javne ponudbe odloči, da bo prostovoljno sprejel MSRP za pripravo računovodskih izkazov za poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali po tem datumu.
    - 2.
  - (iii) V tretjem primeru je izdajatelj pripravil svoje obvezne računovodske izkaze za leta 2017, 2018 in 2019 v skladu z nacionalnimi GAAP države članice A. Vendar je izdajatelj 1. januarja 2020 preselil svoj registrirani sedež v državo članico B. Zaradi te spremembe bo izdajatelj sprejel računovodski okvir te države članice.
64. Primeri se nanašajo na obvezno in/ali prostovoljno sprejetje novega računovodskega okvira. Za namene preračuna ni pomembno, ali je sprejetje novega računovodskega okvira obvezno ali prostovoljno.

### Preračun preteklih finančnih informacij

*Člen 2 (točka 18.1.4 Priloge 1), člen 7 (točka 11.1.4 Priloge 6), člen 10 (točka 8.2.3 Priloge 9), člen 28 (točka 5.1.4 Priloge 24) in člen 29 (točka 5.1.4 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

65. **Smernica 14: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale za preračunane pretekle finančne informacije uporabiti računovodski okvir, ki bo sprejet v naslednjih objavljenih računovodskih izkazih.**
66. V ta namen bi morale osebe, odgovorne za prospekt, uporabiti novi računovodski okvir za obdobje, ki se preračunava (na primer MSRP, kot so bili potrjeni v Uniji). Preračun bi se moral uporabiti za vse dele in vidike finančnih informacij. Vendar obveznost preračuna finančnih informacij v obliki, skladni s tisto, ki bo sprejeta v naslednjih objavljenih letnih računovodskih izkazih izdajatelja, ne pomeni, da bi moral izdajatelj sprejeti spremenjene ali nove standarde pred datumom njihove uveljavitve.
67. Izdajatelj, ki bo 1. januarja 2020 sprejel MSRP, bi moral na primer uporabljati ustrezne zahteve v skladu z MSRP. Zlasti bi moral izdajatelj uporabljati MSRP 1, ki določa načela za prvo sprejetje MSRP in vsebuje smernice v zvezi s preходом z računovodskega okvira, ki ga je izdajatelj uporabljal prej (npr. nacionalna GAAP).
68. Osebam, odgovornim za prospekt, ni treba preračunati prvega leta računovodskih izkazov za prospekte, ki zajemajo tri leta finančnih informacij, da bi izpolnile zahteve iz delegirane uredbe Komisije. V zvezi z navedenimi primeri osebam, odgovornim za prospekt, ni treba preračunati računovodskih izkazov za leto 2017. V skladu z Delegirano uredbo Komisije pa bi bilo treba v prospekt vključiti pretekle finančne informacije za prvo leto.
69. Kadar prospekt vsebuje pro forma finančne informacije, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pripraviti pro forma finančne informacije v skladu z novim računovodskim okvirom, ki so ga uporabile za preračunane finančne informacije. To bo vlagateljem omogočilo primerjavo preračunanih finančnih informacij s pro forma finančnimi informacijami.
70. Kadar se zaradi skladnosti z delegirano uredbo Komisije preračunajo vse pretekle letne finančne informacije, ki jih je treba vključiti v prospekt, lahko osebe, odgovorne za prospekt, v prospektu namesto obveznih računovodskih izkazov predstavijo revidirane preračunane računovodske izkaze in zadevne primerljive računovodske izkaze. Na ta način se lahko obvezni računovodski izkazi nadomestijo z revidiranimi preračunanimi finančnimi informacijami za časovno obdobje, ki ga je treba zajeti v skladu z delegirano uredbo Komisije.


#### **Uporaba premostitvenega pristopa**

*Člen 2 (točka 18.1.4 Priloge 1), člen 7 (točka 11.1.4 Priloge 6), člen 10 (točka 8.2.3 Priloge 9), člen 28 (točka 5.1.4 Priloge 24) in člen 29 (točka 5.1.4 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

71. **Smernica 15: Kadar je treba v prospekt vključiti pretekle finančne informacije za tri poslovna leta in se ne preračunajo finančne informacije za vsa ta leta, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, predstaviti in pripraviti srednje obdobje v skladu s sedanjim in novim računovodskim okvirom, zadnje obdobje pa le v skladu z novim računovodskim okvirom.**

72. V skladu z delegirano uredbo Komisije morajo osebe, odgovorne za prospekt, v celoti preračunati računovodske izkaze za zadnji dve poslovni leti. V tem primeru se srednje obdobje uporabi kot premostitev med prvim in tretjim letom, prvo poslovno leto pa se lahko predstavi in pripravi v skladu s prejšnjim računovodskim okvirom. Na sliki 1 je ponazorjen pristop, ki ga lahko v primerih iz točk (i), (ii) in (iii) odstavka 63 uporabijo osebe, odgovorne za prospekt, kadar morajo pretekle finančne informacije v prospektu zajemati tri poslovna leta.
73. Premostitveni pristop, prikazan na sliki 1, ne pomeni posebne oblike predstavitve preteklih finančnih informacij, vključenih v prospekt. Premostitveni pristop bi bilo treba dosledno uporabiti v vseh delih in oddelkih prospekta, na primer za ključne finančne informacije, vključene v povzetek prospekta ali oddelek o pregledu poslovanja in finančnega stanja.

*Slika 1: Uporaba premostitvenega pristopa za prospekte, ki vključujejo tri leta finančnih informacij*



	Leto 2019	Leto 2018	Leto 2018	Leto 2017
Postavke računovodskih izkazov	Uporaba MSRP ali novih GAAP (preračunane)	Uporaba MSRP ali novih GAAP (preračunane kot primerljive)	Uporaba prejšnjih GAAP (kot so bile objavljene prej)	Uporaba prejšnjih GAAP (kot so bile objavljene)

74. V zvezi s sliko 1 bi morali izdajatelji lastniških instrumentov uporabiti MSRP 1 v računovodskih izkazih za leto 2019 (kot so preračunani v skladu z MSRP), pri čemer je treba upoštevati, da morajo ti izdajatelji v prospektu predstaviti revidirane računovodske izkaze, ki so preračunani v skladu z MSRP za zadnje leto in ki v skladu z delegirano uredbo Komisije vsebujejo primerljive informacije za prejšnje leto. To pomeni, da bodo finančne informacije za leto 2018 v računovodskih izkazih za leto 2019, skladnih z MSRP, preračunane v skladu z MSRP kot primerljivi računovodski izkazi.
75. Za prospekte, ki morajo zajeti pretekle finančne informacije za dve leti, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v skladu z delegirano uredbo Komisije preračunati finančne informacije za zadnje leto, ki vsebujejo primerljive pretekle finančne informacije za prejšnje leto, ter v prospekt v skladu z novim računovodskim okvirom vključiti finančne informacije za zadnje leto in primerljive finančne informacije za prejšnje leto. V tem primeru bi bilo treba v prospekt vključiti tudi finančne informacije za prvo leto (kot so bile pripravljene v skladu s prejšnjim okvirom), razen če preračunane finančne informacije zajemajo vsa obdobja, ki jih je treba vključiti v prospekt (glej odstavek 70 zgoraj).

76. Kadar se zahteva po preračunu preteklih finančnih informacij uporablja za prospekte, ki morajo zajeti le eno leto preteklih finančnih informacij<sup>25</sup>, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, preračunati pretekle finančne informacije za to leto in jih predstaviti v skladu z novim računovodskim okvirom. Kadar morajo v skladu z veljavnim računovodskim okvirom računovodski izkazi za zadnje leto vključevati primerljive informacije in izdajatelj pripravi take računovodske izkaze, ki vsebujejo primerljive informacije, bi bilo to treba vključiti v prospekt. Kadar pa to v skladu z veljavnim računovodskim okvirom ni zahtevano, primerljivih informacij ni treba predstaviti v skladu z novim računovodskim okvirom le za namene prospekta.
77. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pri predstavitvi preračunanih preteklih računovodskih izkazov upoštevati nov veljavni računovodski okvir. Na primer, pri preračunu v skladu z MSRP bi bil veljavni računovodski standard MSRP 1.
78. V zvezi s predstavitvijo preračunanih preteklih finančnih informacij v prospektu, na primer v povzetku ali oddelku o pregledu poslovanja in finančnega stanja, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, oceniti, ali je oblika predstavitve obveznih računovodskih izkazov dovolj skladna z obliko predstavitve preračunanih finančnih informacij, da lahko vlagatelji jasno razumejo uspešnost in nadaljnji finančni razvoj izdajatelja. Kadar osebe, ki so odgovorne za prospekt, menijo, da sta oblika predstavitve preračunanih finančnih informacij in oblika predstavitve finančnih informacij, pripravljenih v skladu s trenutnim računovodskim okvirom, dovolj skladni, se lahko odločijo, da jih bodo predstavile skupaj. Kadar osebe, odgovorne za prospekt, menijo, da obliki nista dovolj skladni, bi morale pripravljene pretekle finančne informacije predstaviti ločeno, in sicer v skladu z obema računovodskima okviroma. Vzroki so na primer lahko precejšnje razlike v obliki predstavitve trenutnega in novega računovodskega okvira ali neskladnost take predstavitve s splošnimi načeli novega računovodskega okvira.

### **Revizija preračunanih preteklih finančnih informacij**

*Člen 2 (točka 18.1.4 Priloge 1), člen 7 (točka 11.1.4 Priloge 6), člen 10 (točka 8.2.3 Priloge 9), člen 28 (točka 5.1.4 Priloge 24) in člen 29 (točka 5.1.4 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

79. **Smernica 16: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da revizijsko poročilo, pripravljeno za namene prospekta, zajema preračunane pretekle finančne informacije, predstavljene v prospektu, vključno z vsemi primerljivimi informacijami, ki so skladne z novim računovodskim okvirom.**
80. Kadar je to ustrezno, se revizijsko poročilo predstavi v skladu z direktivo o revizijah in uredbo o revizijah. Kadar se ti ne uporabljata, bi morale veljati naslednje:
- (i) revizor bi moral revidirati preračunane finančne informacije v skladu z revizijskimi standardi, ki se uporabljajo v državi članici, ali enakovrednimi standardi<sup>26</sup>.

<sup>25</sup> Ta zahteva velja za prospekte EU za rast, ki so povezani z nelastniškimi vrednostnimi papirji.

<sup>26</sup> Na podlagi ureditve enakovrednosti iz členov 45 in 46 direktive o revizijah lahko revizijska poročila, ki jih izdajo revizorji, registrirani v tretji državi, veljajo v Uniji, če se tretja država šteje za enakovredno.

Revizor bi moral vključiti revizijsko mnenje o tem, ali preračunane pretekle finančne informacije za namene prospekta zagotavljajo dejanski in pošten prikaz, skladen z ustreznim računovodskim okvirom; in

3.
  - (ii) če je revizor zavrnil predložitev revizijskega poročila o preračunanih preteklih finančnih informacijah ali če je revizor v revizijsko poročilo vključil pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi odgovornosti ali poudarjanje zadeve, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospektu v celoti ponovno navesti takšne pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve ter navesti razloge zanje.
81. Če osebe, odgovorne za prospekt, uporabijo premostitveni pristop iz smernice 15 in predstavijo srednje leto (2018) v skladu z dvema računovodskima okviroma, mora revizijsko poročilo, povezano s preračunom, ki se pripravi za namene prospekta, zajeti le preračunane pretekle finančne informacije. To revizijsko poročilo bi moralo vključevati mnenje o tem, ali preračunane informacije zagotavljajo dejanski in pošten prikaz finančne uspešnosti in položaja izdajatelja ter, kadar je to ustrezno, izkaz denarnih tokov izdajatelja. V primeru iz smernice 15 bo revizijsko poročilo za zadnje leto (2019) zajelo preračunane pretekle finančne informacije za leto 2019, ki vključujejo primerljive informacije za leto 2018 in bodo vključene v isto revizijsko poročilo kot primerljive informacije.
82. Da se izpolnijo zahteve po razkritju iz delegirane uredbe Komisije, bodo pretekle finančne informacije, pripravljene v skladu s sedanjim računovodskim okvirom – v primeru iz smernice 15 so to pretekle finančne informacije za leti 2018 in 2017 – zajete tudi v obvezna revizijska poročila za vsako leto, ki bo vključeno v prospekt. Da bi se preprečili dvomi, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, uporabiti zahteve po razkritju, ki se nanašajo na spremembo računovodskega okvira, iz ustreznih prilog k delegirani uredbi Komisije, in sicer skupaj z informacijami, ki se v skladu z navedeno uredbo zahtevajo za revizijo preteklih finančnih informacij.
83. Primer, v katerem je pristojni organ po pregledu obveznih finančnih informacij zahteval dodatna razkritja ali celo preračun izkazov, bi bilo treba razlikovati od primera, v katerem se preračun na primer opravi v skladu s točko 18.1.4 Priloge 1. Ta smernica se uporablja, če se preračun opravi v skladu s točko 18.1.4 Priloge 1 ali drugimi točkami prilog v zvezi s spremembo računovodskega okvira. Če pa izdajatelj opravi preračun zaradi postopka izvršitve, je treba preračunane informacije vključiti v prospekt skupaj s prvotnimi izkazi, razen če se prvotni izkazi uradno popravijo (ponovno izdajo). V tem primeru preračunanih informacij ni treba nujno revidirati, saj je to odvisno od okoliščin primera.

### **Vsebina preteklih letnih finančnih informacij**

*Člen 2 (točka 18.1.5 Priloge 1) in člen 7 (točka 11.1.5 Priloge 6) delegirane uredbe Komisije.*

84. **Smernica 17: Če veljavni računovodski standardi ne zahtevajo, da se v letne finančne informacije vključijo nekatere sestavine računovodskih izkazov, ki so zahtevane v veljavnih prilogah k delegirani uredbi Komisije, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zagotoviti, da se v skladu z veljavnim računovodskim okvirom pripravijo dodatne izjave, zahtevane v tej uredbi.**
85. V nekaterih primerih izdajateljem v skladu z veljavnim računovodskim okvirom ni treba pripraviti vseh sestavin preteklih finančnih informacij, ki so zahtevane v ustreznih prilogah k delegirani uredbi Komisije, na primer izkaza denarnih tokov ali izkaza sprememb lastniškega kapitala. V takih primerih bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pripraviti manjkajoče informacije za namene prospekta. Kadar veljavni računovodski okvir vsebuje načela za pripravo takih informacij, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, upoštevati ta načela. Kadar veljavni računovodski okvir teh načel ne vsebuje, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v največji možni meri upoštevati načela iz MSRP.

## V.6. Pro forma finančne informacije

### Ocenjevanje, ali posel pomeni znatno bruto spremembo ali znatno finančno obveznost

*Člen 1(e) in člen 18(4) delegirane uredbe Komisije.*

86. **Smernica 18: Da bi osebe, odgovorne za prospekt, ocenile, ali posel pomeni znatno bruto spremembo v smislu člena 1(e) delegirane uredbe Komisije ali znatno finančno obveznost v smislu člena 18(4) te uredbe, bi morale upoštevati obseg posla glede na obseg poslovanja izdajatelja, in sicer na podlagi podatkov, ki odražajo poslovanje izdajatelja pred izvedbo posla, in ustreznih kazalnikov obsega, ki so na splošno ena od naslednjih vrstičnih postavk:**
- (i) **skupna sredstva,**
  - (ii) **prihodki ali**
  - (iii) **dobiček ali izguba.**
87. Kadar ti kazalniki obsega pokažejo anomalen rezultat ali niso primerni za specifični sektor izdajatelja ali sam posel, lahko osebe, odgovorne za prospekt, uporabijo alternativne kazalnike. Do anomalnega rezultata lahko na primer pride, če veliko podjetje, ki posluje s skoraj nič dobička ali z izgubo, prevzame podjetje, ki ima precej manj sredstev in prihodkov, vendar majhen pozitiven dobiček. Dobiček prevzemnega podjetja se lahko poveča za več kot 25 %. Vendar bi lahko bilo zavajajoče, če bi prevzem malega podjetja obravnavali kot znatno bruto spremembo. V takih primerih bi morale osebe, odgovorne za prospekt, o svojih predlogih za alternativne kazalnike razpravljati s pristojnim organom med postopkom potrjevanja prospekta.
88. Izračun, ali je bil dosežen prag 25 %, bi moral temeljiti na obsegu posla glede na pretekle finančne informacije pred izvedbo posla. Pri prevzemu bi morale na primer osebe, odgovorne za prospekt, uporabiti podatke, ki ne vključujejo prevzetega podjetja.



Običajno bi morale uporabiti podatke iz revidiranih preteklih finančnih informacij izdajatelja za zadnje poslovno leto.

89. Izračun kazalnikov iz odstavka 86 bi bilo treba opraviti vsako leto, ne glede na podatke, ki se uporabijo. Opraviti ga je treba na podlagi podatkov iz računovodskih izkazov, ki zajemajo obdobje 12 mesecev, da se odpravi sezonski učinek med letom.
90. Včasih izdajatelj objavi prospekt – vključno s pro forma finančnimi informacijami, da zajame znatno bruto spremembo, zapleteno finančno preteklost ali znatno finančno obveznost (v nadaljnjem besedilu: prvi posel) – in nato opravi drug posel in pripravi drugi prospekt ali se k temu zaveže, ne da bi v obdobju med prvim in drugim prospektom objavil kakšne finančne informacije. V takih primerih bi morale osebe, odgovorne za prospekt, uporabiti pretekle informacije, tj. finančne informacije izdajatelja pred prvim poslom, da ugotovijo, ali drugi posel pomeni znatno bruto spremembo ali znatno finančno obveznost. Kadar drugi posel pomeni znatno bruto spremembo ali znatno finančno obveznost in je zato treba zagotoviti pro forma finančne informacije, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v pro forma finančne informacije zajeti prvi in drugi posel<sup>27</sup>.
91. Če izdajatelj opravi več poslov, ki posamezno ne pomenijo spremembo enega ali več kazalnikov obsega poslovanja izdajatelja za več kot 25 %, skupaj pa pomenijo spremembo za več kot 25 %, ali se k temu zaveže, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, vključiti pro forma finančne informacije, razen če je priprava takih pro forma finančnih informacij nesorazmerno obremenjujoča. Če izdajatelj opravi več poslov ali se k temu zaveže in le eden od njih pomeni spremembo enega ali več kazalnikov obsega poslovanja izdajatelja za več kot 25 %, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, vključiti pro forma finančne informacije, ki zajemajo vse posle, razen če je priprava pro forma finančnih informacij za posle, ki ne pomenijo spremembe za več kot 25 %, nesorazmerno obremenjujoča. Pri določanju, ali je priprava nesorazmerno obremenjujoča, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, upoštevati stroške priprave pro forma finančnih informacij glede na vrednost informacij za vlagatelje. Če se ugotovi, da je priprava nesorazmerno obremenjujoča, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pristojnemu organu pojasniti, zakaj tako menijo.
92. En primer, ki bi se lahko štel za nesorazmerno breme, je, če je izdajatelj opravil posel, ki pomeni povečanje njegovih skupnih sredstev za 27 %, in še en posel, ki pomeni povečanje za 1 %. V tem primeru bi lahko osebe, odgovorne za prospekt, trdile, da priprava pro forma finančnih informacij za enoodstotno povečanje pomeni nesorazmerno breme. Drug primer je lahko, kadar izdajatelj opravi posle, ki pomenijo spremembo za 30 %, 20 % in 5 %. Če se uporabijo vsa načela iz smernice 18, se lahko glede na posebne okoliščine in primer ugotovi naslednje:
  - (i) vpliv posla, ki pomeni spremembo za 30 %, se opiše s pro forma informacijami, ker presega prag 25 %. Pristojnemu organu je bilo dokazano, da bi bil opis

---

<sup>27</sup> V tem primeru se drugi posel nanaša na spremembo za 25 % ali več. Zaradi jasnosti pa bo v pro forma finančnih informacijah morda treba razkriti tudi posel, ki pomeni spremembo za manj kot 25 %. Obrazložitev v odstavku 91 določa splošno načelo seštevanja, ki ga je treba vedno upoštevati.

poslov, ki pomenita spremembo za 20 %<sup>28</sup> in 5 %, nesorazmerno obremenjujoč. Zato se opiše le posel, ki pomeni spremembo za 30 %;

- (ii) vpliv poslov, ki pomenijo spremembo za 30 %, 20 % in 5 %, se opiše s pro forma informacijami. Opiše se vpliv posla, ki pomeni spremembo za 30 %, ker presega prag 25 %, vpliv poslov, ki pomenita spremembo za 20 % in 5 %, pa se opiše zaradi uporabe načela seštevanja. V tem primeru ni bilo uspešno dokazano, da bi bil opis poslov, ki pomenita spremembo za 20 % in 5 %, nesorazmerno obremenjujoč; ali
- (iii) vpliv poslov, ki pomenita spremembo za 30 % in 20 %, se opiše s pro forma informacijami, vpliv posla, ki pomeni spremembo za 5 %, pa ne. Posel, ki pomeni spremembo za 30 %, se opiše s pro forma informacijami, ker presega prag 25 %, vpliv posla, ki pomeni spremembo za 20 %, pa se opiše zaradi uporabe načela seštevanja. V tem primeru ni bilo uspešno dokazano, da bi bil opis posla, ki pomeni spremembo za 20 %, nesorazmerno obremenjujoč, bilo pa je uspešno dokazano, da bi nesorazmerno breme predstavljal opis posla, ki pomeni spremembo za 5 %.

#### **Hipotetični datum posla (pro forma izkaz poslovnega izida)**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

#### **93. Smernica 19: V primeru znatne bruto spremembe:**

- (i) **kadar osebe, odgovorne za prospekt, pripravijo pro forma finančne informacije, ki se nanašajo na zadnje zaključeno finančno obdobje, bi morale pripraviti pro forma izkaz poslovnega izida, kot če bi bil posel izveden na prvi dan tega obdobja; in/ali**
  - (ii) **kadar osebe, odgovorne za prospekt, pripravijo pro forma finančne informacije, ki se nanašajo na zadnje vmesno obdobje, za katero so bile objavljene relevantne neprilagojene informacije ali so vključene v registracijski dokument/prospekt, bi morale pripraviti pro forma izkaz poslovnega izida, kot če bi bil posel izveden na prvi dan tega obdobja.**
94. Ko se pri poslovanju izdajatelja zgodi znatna bruto sprememba in se pripravijo pro forma finančne informacije, osebe, odgovorne za prospekt, izvedejo simulacijo, kako bi posel vplival na izdajatelja, če bi bil izveden prej. Ta datum ni odvisen od datuma potrditve prospekta.
95. Če se na primer prospekt o lastniških vrednostih papirjih pripravi maja 2020 in vključuje revidirane pretekle finančne informacije za leta 2017, 2018 in 2019, je datum bilance stanja, ki se vključi v pretekle finančne informacije za leto 2019, 31. december 2019.

---

<sup>28</sup> Organ ESMA meni, da lahko osebe, ki so odgovorne za prospekt, le v redkih okoliščinah dokažejo, da je razkritje v zvezi s poslom, ki pomeni spremembo za 20 %, nesorazmerno obremenjujoče.

Izdajatelj je objavil nerevidirane finančne informacije za prvo četrtoletje 2020, vključno z bilanco stanja z dne 31. marca 2020, ki je tudi vključena v prospekt. Skupna sredstva izdajatelja so se aprila 2020 zaradi prevzema podjetja XYZ povečala za 27 %.

V skladu s točkama 2.2(a) in (b) Priloge 20 k delegirani uredbi Komisije se lahko pro forma finančne informacije objavijo le za:

- A. zadnje zaključeno finančno obdobje in/ali
- B. zadnje vmesno obdobje, za katero so bile objavljene relevantne neprilagojene informacije ali so vključene v registracijski dokument/prospekt.

Na tej podlagi bi lahko osebe, odgovorne za prospekt, pripravile pro forma izkaz poslovnega izida, kot da bi izdajatelj prevzel podjetje XYZ 1. januarja 2019 „in/ali“ kot da bi ga prevzel 1. januarja 2020.

Čeprav je v Prilogi 20 določena možnost „in/ali“, bi bilo v tem primeru najbolje predstaviti pro forma informacije o dobičku in izgubi za celotno finančno obdobje za leto 2019 – glej tudi odstavek 103 smernice 21 in točko, ki se nanaša na sezonski učinek. Zato bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pripraviti pro forma informacije za obdobje od 1. januarja 2019.

V nekaterih primerih pa bo v skladu s členom 6 uredbe o prospektu morda treba zahtevati informacije za celotno finančno obdobje in vmesno obdobje. Priloga 20 dopušča to možnost. V takem primeru bi bilo treba pro forma izkaz poslovnega izida za obe obdobji pripraviti, kot da bi bil posel izveden na prvi dan prvega obdobja.

96. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so bile vse vmesne finančne informacije, ki so bile uporabljene kot podlaga za pro forma izkaz poslovnega izida, pripravljene s potrebno skrbnostjo.

#### **Hipotetični datum posla (pro forma bilanca stanja)**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

**97. Smernica 20: V primeru znatne bruto spremembe:**

- (i) kadar osebe, odgovorne za prospekt, pripravijo pro forma finančne informacije, ki se nanašajo na zadnje zaključeno finančno obdobje, bi morale pripraviti pro forma bilanco stanja, kot če bi bil posel izveden na zadnji dan tega obdobja; in/ali
- (ii) kadar osebe, odgovorne za prospekt, pripravijo pro forma finančne informacije, ki se nanašajo na zadnje vmesno obdobje, za katero so bile objavljene relevantne neprilagojene informacije ali so vključene v registracijski dokument/prospekt, bi morale pripraviti pro forma bilanco stanja, kot če bi bil posel izveden na zadnji dan tega obdobja.

98. Glejte primer iz odstavka 95:

V skladu s točkama 2.2(a) in (b) Priloge 20 k delegirani uredbi Komisije se lahko pro forma finančne informacije objavijo le za:

- A. zadnje zaključeno finančno obdobje in/ali  
4.
- B. zadnje vmesno obdobje, za katero so bile objavljene relevantne neprilagojene informacije ali so vključene v registracijski dokument/prospekt.

Na tej podlagi bi lahko osebe, odgovorne za prospekt, pripravile pro forma bilanco stanja, kot da bi izdajatelj prevzel podjetje XYZ 31. decembra 2019 „in/ali“ kot da bi ga prevzel 31. marca 2020.

Čeprav je v Prilogi 20 določena možnost „in/ali“, bo morda v primeru informacij o bilanci stanja relevantno predstaviti pro forma finančne informacije le za eno obdobje. V tem primeru bi bilo treba pro forma finančne informacije pripraviti, kot da bi bilo podjetje prevzeto 31. marca 2020.

99. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da so bile vse vmesne finančne informacije, ki so bile uporabljene kot podlaga za pro forma bilanco stanja, pripravljene s potrebno skrbnostjo.

#### **Časovno obdobje, zajeto v pro forma informacije**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3), člen 18 (točka 2.2 Priloge 20) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije ob upoštevanju načela doslednosti iz člena 2(r) uredbe o prospektu.*

**100. Smernica 21: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da je časovno obdobje, zajeto v pro forma izkaz poslovnega izida/bilanco stanja, skladno s finančnimi informacijami, vključenimi v prospekt.**

101. Časovno obdobje za pro forma finančne informacije bi moralo biti skladno z obdobjem, ki je zajeto v finančne informacije iz registracijskega dokumenta ali prospekta. Osebe, odgovorne za prospekt, lahko torej pripravijo pro forma finančne informacije za:

- (i) zadnje končano finančno obdobje in/ali
- (ii) vmesno finančno obdobje (npr. za zadnjo polovico leta ali četrletje), za katero je izdajatelj objavil finančne informacije, in/ali
- (iii) krajše obdobje, v katerem je izdajatelj posloval.

102. V zvezi z vmesnimi finančnimi informacijami bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pri pripravi pro forma izkazov običajno uporabiti polletne finančne informacije, četrletne finančne informacije pa lahko uporabijo, če so bile take informacije pripravljene enako

skrbno kot polletne informacije, na primer ob upoštevanju načel MRS 34. Polletne in četrtletne finančne informacije so informacije, ki jih je izdajatelj že objavil, na primer za izpolnjevanje zahtev direktive o preglednosti, ali ki jih osebe, odgovorne za prospekt, vključijo v prospekt.

103. Če prospekt vsebuje le letne računovodske izkaze, mora pro forma izkaz poslovnega izida/bilanca stanja zajeti celo leto. Kadar prospekt vsebuje letne računovodske izkaze in vmesne finančne informacije, se lahko osebe, odgovorne za prospekt, odločijo, da bodo v pro forma izkaz poslovnega izida/bilanco stanja zajele le vmesno obdobje, le celo leto ali vmesno obdobje in celo leto. Če osebe, odgovorne za prospekt, v pro forma izkaz poslovnega izida zajamejo le vmesno obdobje, bi morale zagotoviti, da bo s tem v zadostni meri opisano, kako bi posel lahko vplival na dobiček izdajatelja. Na primer, če na poslovanje izdajatelja vpliva sezona, morda ni dovolj, da se zajame le vmesno obdobje, zato je treba v pro forma izkaz poslovnega izida zajeti celo leto.
104. Za izpolnitev zahteve, da se pretekle neprilagojene informacije vključijo v pro forma izkaz poslovnega izida/bilanco stanja, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, običajno uporabiti (i) revidirane pretekle finančne informacije za zadnje zaključeno finančno obdobje ali (ii) zadnje vmesne finančne informacije (npr. za zadnjo polovico leta ali četrtletje), ki jih objavi izdajatelj ali so bile vključene v prospekt pred izvedbo posla. V posebnih okoliščinah se to pravilo ne uporablja, na primer kadar izdajatelj pripravi finančne informacije posebej za namen prospekta (npr. na novo ustanovljen subjekt, ki nima nobenih preteklih finančnih informacij).

#### **Posel, ki je že zajet v pretekle ali vmesne finančne informacije**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3), člen 18 (točka 1.1(b) Priloge 20) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

105. **Smernica 22: Osebam, odgovornim za prospekt, ni treba vključiti pro forma izkaza poslovnega izida/bilance stanja v prospekt, če se posel že v celoti odraža v izkazu poslovnega izida/bilanci stanja iz preteklih ali vmesnih finančnih informacij v prospektu.**
106. Če se posel že v celoti odraža v izkazu poslovnega izida/bilanci stanja iz preteklih ali vmesnih finančnih informacij, vključenih v prospekt, ni treba predložiti pro forma izkaza poslovnega izida/bilance stanja, saj so bile vlagateljem potrebne informacije že zagotovljene. Če se na primer pri izdajatelju novembra 2018 zgodi znatna bruto sprememba in se marca 2019 pripravi prospekt, ki vsebuje revidirane letne računovodske izkaze za leto 2018, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, vključiti pro forma izkaz poslovnega izida. Izkaz poslovnega izida v letnem računovodskem izkazu za leto 2018 namreč ne odraža v celoti, kako je posel vplival na celo leto. Osebam, odgovornim za prospekt, pa v tem primeru ni treba vključiti pro forma bilance stanja, saj bilanca stanja v letnem računovodskem izkazu za leto 2018 odraža posel v celoti.

**Uporaba drugih informacij, ki niso pro forma finančne informacije**

Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.

- 107. Smernica 23: V primeru znatne bruto spremembe lahko osebe, odgovorne za prospekt, v dogovoru s pristojnim organom izjemoma opišejo učinek posla z informacijami, ki niso pro forma finančne informacije.**
108. Osebe, odgovorne za prospekt, bi v skladu s Prilogo 20 k delegirani uredbi Komisije praviloma morale zagotoviti pro forma finančne informacije, ki odražajo znatno bruto spremembo. V izjemnih primerih pa lahko učinek posla opišejo:
- (i) tako, da predložijo le pro forma izkaz poslovnega izida, pro forma bilance stanja pa ne, ali da predložijo le pro forma bilanco stanja, pro forma izkaza poslovnega izida pa ne (tudi če se posel ne odraža v izkazu poslovnega izida/bilanci stanja iz preteklih ali vmesnih finančnih informacij v prospektu, kot je opisano v smernici 22);
  - (ii) tako, da predložijo nekatere elemente pro forma izkaza poslovnega izida, ki so relevantni, ne pa popolnega pro forma izkaza poslovnega izida (npr. pro forma izkaz poslovnega izida, ki morda ne vključuje neto rezultata), da se vlagatelju olajša razumevanje nekaterih vplivov na postavke, kot je promet ali poslovni dobiček. V tem primeru bi morali biti ti elementi zajeti v poročilo revizorjev in nepristranski, tj. prikazati bi morali pro forma izgube in dobičke; ali
  - (iii) tako, da predložijo le besedni opis, pro forma izkaza poslovnega izida in pro forma bilance stanja pa ne.
109. Ti izjemni primeri se lahko med drugim zgodijo, kadar:
- (i) bo izdajatelj prevzel drug subjekt in ni razumno mogoče pridobiti relevantnih finančnih informacij v zvezi s tem subjektom;
  - (ii) je izdajatelj pridobil sredstvo, o katerem je na voljo premalo finančnih informacij;
  - (iii) pro forma finančne informacije ne bi točno opisale učinka posla.
110. Kadar se zgodi tak izreden primer, je treba upoštevati, da se v zvezi z učinkom posla, ki se opisuje, uporablja člen 6 uredbe o prospektu.
111. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pred uporabo pristopa, opisanega v odstavku 108, pridobiti soglasje pristojnega organa. Če osebe, odgovorne za prospekt, upoštevajo pristop, opisan v točki (iii) odstavka 108, jim ni treba vključiti poročila, ki ga pripravijo neodvisni računovodje ali revizorji.

**Katere dogodke je treba zajeti v pro forma finančne informacije/predstavitev prilagoditev?**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3), člen 18 (točka 2.3(b) in (c) Priloge 20) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

**112. Smernica 24: Pri pripravi pro forma prilagoditev bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zagotoviti, da odražajo posel, na katerega se nanašajo pro forma finančne informacije, ne glede na to, ali se je posel že izvedel ali ne. Pri tem bi morale odražati le zadeve, ki so:**

**(i) sestavni del posla in**

**(ii) jih je mogoče razumno objektivno določiti.**

113. Pro forma prilagoditve morajo zajeti posel, na katerega se nanašajo pro forma finančne informacije, ne glede na to, ali je posel že bil izveden (v primeru znatne bruto spremembe ali zapletene finančne preteklosti) ali še ne (v primeru znatne finančne obveznosti).

114. Izdajatelj lahko na primer poveča kapital (kar pomeni, da je treba pripraviti prospekt), da bi zbral sredstva za prevzem drugega subjekta. Prevzem bi lahko pomenil znatno finančno obveznost. Če pomeni tako obveznost, je treba pripraviti pro forma finančne informacije, da se ponazori vpliv prevzema, kot če bi bil opravljen že prej. Poleg ponazoritve vpliva prevzema bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zajeti tudi vpliv povečanja kapitala in/ali druga povezana finančna nadomestila, npr. morebitno izdajo dolga ali druge finančne pogodbe, potrebne za dokončanje prevzema. Če je v zvezi s vpisi za ponudbo veliko negotovosti, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati, ali bodo v zvezi s tem dodale dejavnik tveganja.

*Predstavitev prilagoditev v pro forma informacijah*

115. Pro forma prilagoditve morajo predstaviti vse pomembne učinke, ki jih je mogoče pripisati neposredno poslu. Osebe, odgovorne za prospekt, pa ne bi smele vključiti prihodnjih učinkov, ki so zelo negotovi, saj bi to lahko pomenilo zavajajočo predstavo o poslu. Pro forma finančne informacije zlasti ne bi smele vključiti prilagoditev, ki so odvisne od ukrepov, ki jih je treba sprejeti po končanem poslu, tudi če so ti ukrepi osrednjega pomena za namen izdajatelja pri sklepanju posla, npr. sinergije. Osebe, odgovorne za prospekt, praviloma tudi ne bi smele vključiti odloženega ali pogojnega nadomestila, razen tega, ki je pripoznano kot del nadomestila, prenesenega v zameno za prevzeto podjetje v skladu z veljavnim računovodskim okvirom, če tega nadomestila ni mogoče pripisati neposredno poslu, ampak prihodnjemu dogodku. Če je odloženo ali pogojno nadomestilo mogoče razumno objektivno določiti, se lahko vključi za vsak primer posebej, odvisno od uporabe pro forma informacij in po razpravi s pristojnim organom.

116. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pro forma prilagoditve vedno pripraviti na podlagi zanesljivih in dokumentiranih dokazil. Ta dokazila običajno zajemajo objavljene računovodske izkaze, poslovodne izkaze, druge finančne informacije in vrednotenja, ki

so vključeni v dokumentacijo, povezano s poslom, pogodbami o nakupu in prodaji ter drugimi pogodbami, povezanimi s poslom, ki je zajet v prospekt. V zvezi s poslovnimi izkazi lahko na primer vmesni podatki za podjetje, ki bo prevzeto, izhajajo iz načrtov konsolidacije, na katerih temeljijo vmesni izkazi tega podjetja.

### **Poročilo računovodje/revizorja**

*Člen 2 (točka 18.4.1 Priloge 1), člen 4 (točka 11.5 Priloge 3), člen 18 (oddelek 3 Priloge 20) in člen 28 (točka 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

- 117. Smernica 25: Kadar osebe, odgovorne za prospekt, pripravijo pro forma finančne informacije v skladu s Prilogo 20 k delegirani uredbi Komisije, bi morale zagotoviti, da to storijo na način, ki neodvisnim računovodjem ali revizorjem omogoča pripravo njihovega poročila v skladu z dejanskim besedilom iz oddelka 3 navedene priloge.**
118. Namen poročila, ki ga pripravijo neodvisni računovodje ali revizorji, je izraziti mnenje, da so osebe, odgovorne za prospekt, pravilno zbrale pro forma finančne informacije, tj. da so jih ustrezno zbrale na navedeni osnovi in da je osnova skladna z računovodskimi usmeritvami izdajatelja.
119. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zato pripraviti pro forma finančne informacije na način, ki neodvisnim računovodjem/revizorjem omogoča navesti, da so bile po njihovem mnenju pro forma finančne informacije ustrezno zbrane na navedeni osnovi in da je ta osnova skladna z računovodskimi usmeritvami izdajatelja.
120. Iz oddelka 3 Priloge 20 je razvidno, da pridržki ali poudarjanja zadeve ne bi smeli izhajati iz tega, kako so bile zbrane pro forma informacije. Če pa želi neodvisni računovodja ali revizor vlagatelja opozoriti na dejstvo, da so se v zvezi z osnovnimi neprilagojenimi preteklimi finančnimi informacijami, ki so bile uporabljene za pripravo pro forma finančnih informacij, pojavili pridržki ali poudarjanja zadeve, mu to ni prepovedano. Če se v zvezi s tem vključijo pridržki ali poudarjanja zadeve, jih je v poročilu treba predstaviti ločeno od mnenja o tem, kako so bile zbrane pro forma informacije.

### **Prostovoljne pro forma finančne informacije**

*Člen 6 uredbe o prospektu v povezavi s členom 2 (točko 18.4.1 Priloge 1), členom 4 (točko 11.5 Priloge 3), členom 18 (Prilogo 20) in členom 28 (točko 5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

- 121. Smernica 26: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale izpolniti zahteve iz Priloge 20 k delegirani uredbi Komisije, če so pro forma finančne informacije vključene v prospekt prostovoljno.**
122. Tudi če ni znatne bruto spremembe, znatne finančne obveznosti ali zapletene finančne preteklosti, se lahko osebe, odgovorne za prospekt, odločijo, da bodo pro forma finančne informacije v prospekt vključile prostovoljno. Enako velja za izdajatelje nelastniških vrednostnih papirjev.



123. Dejstvo, da so pro forma finančne informacije v prospekt vključene prostovoljno, ne bi smelo pomeniti, da se lahko zagotovijo manj skrbno kot takrat, ko jih je obvezno vključiti. Če pro forma finančne informacije niso pripravljene s potrebno skrbnostjo, bi lahko vlagatelje zmedle ali celo zavedle. Če se torej osebe, odgovorne za prospekt, odločijo za prostovoljno uporabo pro forma finančnih informacij, morajo uporabiti zahteve iz Priloge 20.

## V.7. Vmesne finančne informacije

### Zbiranje vmesnih finančnih informacij

*Člen 2 (točka 18.2 Priloge 1), člen 7 (točka 11.2.1 Priloge 6), člen 28 (točka 5.2.1 Priloge 24) in člen 29 (točka 5.2.1 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

124. **Smernica 27: Kadar so zadnje finančne informacije, ki jih objavi izdajatelj, polletno računovodsko poročilo, pripravljeno v skladu z direktivo o preglednosti, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v registracijski dokument vključiti vsaj povzetek računovodskih izkazov iz tega polletnega računovodskega poročila.**
125. **Kadar so zadnje finančne informacije, ki jih objavi izdajatelj, četrtno računovodsko poročilo, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v registracijski dokument vključiti vsaj povzetek računovodskih izkazov iz tega četrtnega računovodskega poročila.**
126. Predvideti je mogoče dva različna primera:
- (i) Izdajatelj predloži prospekt v potrditev 30. julija. Izdajatelj je objavil polletne finančne informacije (30. junija) in finančne informacije za prvo četrtnje. V tem primeru zadostujejo zadnje vmesne finančne informacije (polletne).
  - (ii) Izdajatelj predloži prospekt v potrditev 30. oktobra. Izdajatelj je objavil finančne informacije o tretjem četrtnju in polletne finančne informacije (30. junija). V tem primeru zadnje vmesne finančne informacije ne zadostujejo, izdajatelj pa bi moral v svoj prospekt vključiti četrtnje (tretje četrtnje) in polletne finančne informacije, če to ne pomeni podvajanja informacij. Kadar vmesne finančne informacije za tretje četrtnje zajemajo tudi prvih devet mesecev leta in se pripravijo v skladu z istim vmesnim računovodskim standardom (npr. MRS 34) kot polletne finančne informacije, polletnih finančnih informacij ni treba razkriti.

### Relevantne računovodske usmeritve in načela

*Člen 2 (točka 18.2 Priloge 1), člen 7 (točka 11.2.1 Priloge 6), člen 28 (točka 5.2.1 Priloge 24) in člen 29 (točka 5.2.1 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije v povezavi z načelom doslednosti iz člena 2(r) uredbe o prospektu.*

127. **Smernica 28: Če je izdajatelj objavil četrtno ali polletno finančne informacije, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, predstaviti vmesne finančne informacije v skladu z računovodskim okvirom izdajatelja.**

## V.8. Izjave o gibljivih sredstvih

### **Določanje, ali bi izjava o gibljivih sredstvih morala biti brez pridržkov ali s pridržkom**

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije, ki določajo, da lahko izjava o gibljivih sredstvih odraža bodisi to, da ima izdajatelj dovolj gibljivih sredstev za izpolnitev svojih trenutnih zahtev, bodisi da za to nima dovolj gibljivih sredstev, in sicer ob upoštevanju obdobja veljavnosti prospekta, določenega v členu 12 uredbe o prospektu.*

- 128. Smernica 29: Kadar lahko izdajatelj brez besedila, ki bi pomenilo pridržek, navede, da ima dovolj gibljivih sredstev za izpolnitev svojih trenutnih zahtev, bi moral predložiti „čisto“ izjavo o gibljivih sredstvih. Kadar izdajatelj ne more navesti, da ima dovolj gibljivih sredstev za izpolnitev svojih trenutnih zahtev, brez besedila, ki bi pomenilo pridržek, bi moral predložiti izjavo o gibljivih sredstvih „s pridržkom“.**
129. Osebe, odgovorne za prospekt, lahko izpolnijo zahtevo glede vključitve izjave o gibljivih sredstvih v prospekt:
- (i) z vključitvijo čiste izjave o gibljivih sredstvih, v kateri je navedeno, da ima izdajatelj po svojem mnenju in v skladu s trajanjem veljavnosti prospekta, določenim v členu 12 uredbe o prospektu, dovolj gibljivih sredstev za obdobje najmanj 12 mesecev; ali
  - (ii) z vključitvijo izjave o gibljivih sredstvih s pridržkom, v kateri je navedeno, da izdajatelj po svojem mnenju nima dovolj gibljivih sredstev, in pojasnjeno, kako namerava zagotoviti potrebna dodatna gibljiva sredstva.
130. Pri ugotavljanju, ali bi izjava o gibljivih sredstvih morala biti čista ali s pridržkom, bi moral izdajatelj oceniti, ali ima dostop do denarnih sredstev in drugih razpoložljivih likvidnih sredstev, da bo izpolnil svoje obveznosti, ko bodo zapadle v plačilo.
131. Izjava o gibljivih sredstvih bi morala biti skladna z drugimi deli prospekta. Kadar drugi deli prospekta, na primer dejavniki tveganja, opisujejo elemente, ki bi lahko negativno vplivali na zmožnost izdajatelja, da izpolni svoje trenutne zahteve, izdajatelj ne bi smel predložiti čiste izjave o gibljivem kapitalu. Kadar poročilo revizorja vsebuje izjavo, ki se nanaša na „delujoče podjetje“, in je izjava o gibljivih sredstvih čista, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, to v prospektu pojasniti.
132. Izdajatelj lahko meni, da ima zadostna gibljiva sredstva in da bi zato njegova izjava o gibljivih sredstvih morala biti čista, hkrati pa želi v izjavo vključiti besedilo, ki pomeni pridržek, na primer predpostavke, občutljivosti, dejavnike tveganja ali morebitna opozorila. Če izdajatelj meni, da je treba vključiti tako besedilo, ki pomeni pridržek, to pomeni, da ne more jasno navesti, da ima dovolj gibljivih sredstev za izpolnitev svojih

trenutnih zahtev, zato bi moral namesto čiste izjave o gibljivih sredstvih predložiti izjavo s pridržkom.

133. Kadar izdajatelj predloži čisto izjavo o gibljivih sredstvih, bi moral razkriti, ali so bili prihodki od ponudbe vključeni v izračun njegovih gibljivih sredstev. Da bi se preprečili dvomi, se tako razkritje ne šteje za pridržek ali opozorilo, ampak za informacije na podlagi priprave izjave o gibljivih sredstvih, ki jih vlagatelj potrebuje za premišljeno oceno.
134. Izjava izdajatelja, da ne more potrditi, ali ima dovolj gibljivih sredstev, ni sprejemljiva. V takih primerih bi moral izdajatelj predložiti izjavo o gibljivih sredstvih s pridržkom.

### Zanesljivi postopki

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

135. **Smernica 30: Izdajatelj bi moral svojo izjavo o gibljivih sredstvih pripraviti na podlagi zanesljivih postopkov, zato da je tveganje za izpodbijanje izjave zelo majhno.**
136. Izdajatelj bi moral upoštevati ustrezne postopke, da zagotovi zanesljivost izjave. Taki postopki običajno vključujejo:
- (i) pripravo neobjavljenih dodatnih finančnih informacij za naprej, in sicer v obliki notranje usklajenih informacij o denarnem toku, dobičku in izgubi ter bilanci stanja;
  - (ii) izvedbo poslovne analize, ki zajema denarne tokove izdajatelja ter pogoje in poslovne vidike, povezane z bančništvom in drugimi finančnimi odnosi;
  - (iii) upoštevanje strategije in načrtov izdajatelja ter tveganj, ki so povezani z izvajanjem, in sicer skupaj s preverjanji dokazil in analizami;
  - (iv) ocenjevanje, ali je dovolj sredstev za kritje razumnega najslabšega izida (analiza občutljivosti). Če med zahtevanimi in razpoložljivimi sredstvi ni dovolj manevrskega prostora za kritje razumnih alternativnih izidov, bo moral izdajatelj ponovno preučiti svoje poslovne načrte ali urediti dodatno financiranje, če želi predložiti čisto izjavo o gibljivih sredstvih.

### Izjavo je mogoče razlagati le na en način

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

137. **Smernica 31: Izdajatelj bi moral zagotoviti, da je izjavo o gibljivih sredstvih mogoče razlagati le na en način.**

138. Ne glede na to, ali je izjava o gibljivih sredstvih čista ali s pridržkom, bi moral izdajatelj zagotoviti, da je njeno sporočilo jasno in da vlagatelji takoj razumejo, ali je po mnenju izdajatelja dovolj gibljivih sredstev.
139. V čisti izjavi o gibljivih sredstvih bi morali izdajatelji navesti, da imajo „dovolj“ gibljivih sredstev. Izogibati bi se morali navedbam, da „bodo imeli“ ali „morda imajo“ dovolj gibljivih sredstev ali da „se jim zdi“, da imajo dovolj gibljivih sredstev, saj bi ti izrazi lahko povzročili zmedo glede tega, kdaj bo dovolj gibljivih sredstev in kateri dogodki bi se morali zgoditi, da jih bo dovolj. Čista izjava o gibljivih sredstvih bi lahko na primer vsebovala naslednje besedilo: „Podjetje meni, da ima dovolj gibljivih sredstev za izpolnjevanje svojih trenutnih zahtev v vsaj naslednjih dvanajstih mesecih.“

### **Vsebina izjave o gibljivih sredstvih s pridržkom**

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

140. **Smernica 32: Izdajatelj bi moral v izjavi o gibljivih sredstvih s pridržkom navesti, da nima dovolj gibljivih sredstev za izpolnitev svojih trenutnih zahtev. Poleg tega bi moral opisati naslednje dejavnike:**
- (i) časovni okvir,**
  - (ii) primanjkljaj,**
  - (iii) načrt ukrepanja in**
  - (iv) posledice.**
141. Izdajatelj bi moral izrecno navesti, da nima dovolj gibljivih sredstev, da bi izpolnil trenutne zahteve. Po tej izjavi bi moral navesti informacije o dejavnikih, navedenih v odstavku 140, da bi zagotovil, da bodo vlagatelji v celoti seznanjeni z dejanskim stanjem gibljivih sredstev izdajatelja.
142. Časovni okvir: primanjkljaj v gibljivih sredstvih bi se lahko pojavil takoj ali enkrat v prihodnosti, vlagatelji pa potrebujejo informacije o časovnem okviru, da ocenijo nujnost težave. Izdajatelj bi moral zato navesti, kdaj pričakuje, da mu bo zmanjkalo gibljivih sredstev.
143. Primanjkljaj: da bi vlagatelji lahko razumeli razsežnost težave, bi moral izdajatelj navesti približen znesek primanjkljaja v gibljivih sredstvih.
144. Načrt ukrepanja: izdajatelj mora opisati, kako namerava odpraviti primanjkljaj v gibljivih sredstvih. Opis bi moral vključevati podrobnosti o posameznih predlaganih ukrepih, na primer o refinanciranju, pogajanju o novih kreditnih pogojih/aranžmajih, zmanjšanju diskrecijskih naložb v osnovna sredstva, revidirani strategiji/programu prevzemov ali prodaji sredstev. Izdajatelj bi moral pojasniti časovni okvir predlaganih ukrepov in stopnjo zanesljivosti, da bodo ukrepi uspešni.

145. **Posledice:** Izdajatelj bi moral po potrebi navesti, kakšne bodo posledice, če bo kateri od ukrepov, predlaganih v načrtu ukrepanja, neuspešen (na primer, ali se bo za izdajatelja najverjetneje začel upravni ali stečajni postopek, in če je tako, kdaj).

#### **Pravila za izračun gibljivih sredstev**

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

146. **Smernica 33:** Kadar izdajatelj računa svoja gibljiva sredstva, bi moral upoštevati prihodke od ponudbe le, če je bila prevzeta na podlagi trdne zaveze ali če so bile zanj dane nepreklicne zaveze. Če je prevzet le del ponudbe ali so bile nepreklicne zaveze dane le za del ponudbe, se lahko v izračun gibljivih sredstev vključi le ta del ponudbe. Izdajatelj teh prihodkov ne bi smel upoštevati pri izračunu svojih gibljivih sredstev, če bodo vlagatelji izpostavljeni tveganju, da bo izdajatelj po razveljavitvi sporazuma o prevzemu izdaje z obveznostjo odkupa ali po preklicu nepreklicnih zavez nadaljeval ponudbo.
147. Vlagatelji pri vpisovanju svojih delnic ne bi smeli biti izpostavljeni negotovosti glede kakovosti prevzema izdaje. To zlasti velja, kadar izdajatelj pri izračunu svojih gibljivih sredstev upošteva prihodke od ponudbe. Izdajatelj bi zato moral upoštevati vse pogoje v sporazumu o prevzemu izdaje z obveznostjo odkupa ali nepreklicne zaveze, ki bi omogočili razveljavitev takega sporazuma ali preklic zavez.
148. Izdajatelj ne bi smel vključiti prihodkov od ponudbe v izračun svojih gibljivih sredstev, če je treba navesti kakšne pomembne predpostavke o tem, ali bo ponudba prevzeta in ali bodo preklicane katere nepreklicne zaveze. Če izdajatelj vključi prihodke od ponudbe v izračun svojih gibljivih sredstev, mora v razkritju, skladnem s točko 5.1.4 Priloge 11 k delegirani uredbi Komisije, tudi jasno navesti, da se ponudba ne bo nadaljevala, če se razveljavi prevzem ali se prekličejo nepreklicne zaveze.
149. Kot je navedeno zgoraj, tudi vlagatelji ne bi smeli biti izpostavljeni nobeni negotovosti v zvezi s kakovostjo prevzema izdaje in vseh nepreklicnih zavez. Taka negotovost vključuje tudi vsako kreditno tveganje v zvezi s katero koli stranko, ki prevzame ponudbo ali zagotovi nepreklicno zavezo. Da bi se omejila taka negotovost, bi moral izdajatelj oceniti kreditno tveganje, povezano s strankami, ki prevzamejo ponudbo ali zagotovijo nepreklicno zavezo. Če se s to oceno ugotovi, da obstaja pomembno tveganje, da stranka, ki prevzame ponudbo ali zagotovi nepreklicno zavezo, ali več takih strank ne bo moglo izpolniti svojih obveznosti, izdajatelj ne bi smel vključiti prihodkov od ponudbe v izračun svojih gibljivih sredstev.
150. V izračun gibljivih sredstev izdajatelja bi bilo treba vključiti le ponudbe, ki so prevzete na podlagi trdnih in nepreklicnih zavez. To zagotavlja gotovost glede prihodkov od ponudbe. Da bi se preprečili dvomi, velja, da namera ali sporazum za vpis ponudbe vrednostnih papirjev ni trdna ali nepreklicna zaveza.
151. Da bi se prihodki od ponudbe upoštevali pri izračunu gibljivih sredstev izdajatelja, bi moral izdajatelj poznati minimalni znesek prihodkov od ponudbe, ki bo prevzeta ali dana

na podlagi nepreklicnih zavez. Prihodki od ponudbe se ne bi smeli vključiti v izračun gibljivih sredstev izdajatelja, če izdajatelj ne more izračunati neto prihodkov od ponudbe (na primer kadar ni najnižje cene ali kadar sporazum o prevzemu izdaje z obveznostjo odkupa ne zagotavlja najnižjega zneska prihodkov).

#### **Pravila za izračun trenutnih zahtev**

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

- 152. Smernica 34: Za namen izjave o gibljivih sredstvih in v skladu s trajanjem veljavnosti prospekta iz člena 12 uredbe o prospektu bi moral izdajatelj pri izračunu svojih trenutnih zahtev v svojih gibljivih sredstvih upoštevati vse zneske, za katere razumno pričakuje, da bodo prejeti ali da zapadejo v plačilo v najmanj naslednjih 12 mesecih od datuma potrditve prospekta. Če se je izdajatelj trdno zavezal, da bo v 12 mesecih po datumu potrditve prospekta prevzel drug subjekt, bi moral vključiti vpliv prevzema v izračun svojih trenutnih zahtev.**
153. Pri izračunu svojih trenutnih zahtev bi moral izdajatelj upoštevati ukrepe, predvidene v svoji strategiji (na primer v strategiji izdajatelja so predvideni odhodki za raziskave in razvoj ali opremo).
154. Če je izdajatelj seznanjen s težavami glede gibljivih sredstev, ki bi se lahko pojavile več kot 12 mesecev po datumu potrditve prospekta, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati vključitev dodatnega razkritja v prospekt.

#### **Priprava na konsolidirani podlagi**

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije v povezavi z načelom vključevanja konsolidiranih informacij v prospekt iz člena 2 (točke 18.1.6 Priloge 1), člena 7 (točke 11.1.6 Priloge 6), člena 8 (točke 11.1.5 Priloge 24), člena 28 (točke 5.1.6 Priloge 7) in člena 29 (točke 5.1.6 Priloge 25) delegirane uredbe Komisije.*

- 155. Smernica 35: V skladu z zahtevo po vključitvi konsolidiranih računovodskih izkazov v prospekt bi moral izdajatelj, kadar se pripravi tak izkaz, pri pripravi svoje izjave o gibljivih sredstvih določiti gibljiva sredstva in trenutne zahteve na konsolidirani podlagi.**
156. V primeru izdajatelja, ki je obvladujoče podjetje skupine, vlagatelj v bistvu vlaga v poslovanje celotne skupine. Zato se finančne informacije v prospektu predstavijo na konsolidirani podlagi, to načelo pa bi bilo treba uporabiti tudi za izjavo o gibljivih sredstvih. Izdajatelj bi moral pri določanju svojih gibljivih sredstev in trenutnih zahtev med drugim upoštevati naravo ureditev znotraj skupine in morebitne omejitve pri prenosu sredstev med odvisnimi podjetji (na primer kadar gre za tuja odvisna podjetja).

### Kreditne institucije

*Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.*

- 157. Smernica 36: Pri določanju svojih gibljivih sredstev bi moral izdajatelj, ki je kreditna institucija<sup>29</sup>, za izhodišče uporabiti svoje matrike za likvidnost in ustrezne veljavne bonitetne zahteve. Izdajatelj bi moral upoštevati vse razpoložljive informacije, ki bi lahko pomembno vplivale na njegovo likvidnostno tveganje in njegove predvidene količnike kapitalne ustreznosti.**
158. Izdajatelji, ki so kreditne institucije, bi morali pri izdaji lastniških vrednostnih papirjev predložiti izjavo o gibljivih sredstvih v skladu s splošnimi pravili iz smernic 29–35. To izjavo pa bi bilo treba pripraviti na podlagi, ki odraža posebnosti njihovega poslovnega modela, tako da se opira na relevantne veljavne bonitetne zahteve, razen če bi zaradi opiranja na take zahteve bila izjava o gibljivih sredstvih zavajajoča. Kreditne institucije EU bi morale za izračun likvidnosti uporabiti veljavne količnike, ki jih zahteva zakonodaja EU<sup>30</sup>. Te institucije bi morale pri izračunu likvidnosti obravnavati zlasti uporabo količnika likvidnostnega kritja in količnika neto stabilnega financiranja (ali veljavnih nacionalnih določb o stabilnem financiranju, preden bo v skladu z zakonodajo EU zahtevan količnik neto stabilnega financiranja). Enako velja za kreditne institucije iz tretjih držav, ki računajo te količnike. Kreditne institucije iz tretjih držav, ki ne računajo teh količnikov, bi morale namesto tega za izračun likvidnosti uporabiti količnike, skladne z veljavnim pravnim okvirom v njihovih jurisdikcijah.
159. Kreditne institucije EU bi morale tudi upoštevati svoje predvidene količnike kapitalne ustreznosti. Te institucije bi morale zlasti upoštevati svoje predvidene količnike na ravneh navadnega lastniškega temeljnega kapitala in skupnega kapitala ter predvidene količnike finančnega vzvoda na podlagi osnovnega izida in razumnega najslabšega izida. Enako velja za kreditne institucije iz tretjih držav, ki računajo te količnike. Kreditne institucije iz tretjih držav, ki ne računajo teh količnikov, bi morale namesto tega uporabiti količnike, skladne z veljavnim pravnim okvirom v njihovih jurisdikcijah.
160. Kadar izdajatelj kot izhodišče za določanje svojih gibljivih sredstev uporabi metrike, bi moral uporabiti najnovejše izračunane količnike. Kadar se količnik izračuna več mesecev pred datumom potrditve prospekta, bi moral izdajatelj upoštevati vse dogodke od datuma izračuna, ki bi lahko vplivali na njegovo likvidnost, in regulativne kapitalne zahteve.
161. Zahteva po uporabi veljavnih bonitetnih količnikov za pripravo izjave o gibljivih sredstvih sama po sebi ne pomeni, da morajo kreditne institucije te količnike v prospektu razkriti.

---

<sup>29</sup> Kot je opredeljena v členu 2(g) uredbe o prospektu.

<sup>30</sup> Uredba (EU) št. 575/2013; Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/61; Izvedbena uredba Komisije (EU) št. 680/2014.

### Zavarovalnice in pozavarovalnice

Člen 12 (točka 3.1 Priloge 11), člen 13 (točka 3.3 Priloge 12), člen 14 (točka 1.1 Priloge 13) in člen 30 (oddelek 2 in točka 2.1 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.

- 162. Smernica 37: Izdajatelj, ki je zavarovalnica ali pozavarovalnica<sup>31</sup>, bi moral pri določanju svojih gibljivih sredstev kot izhodišče upoštevati metrike za likvidnost, ki so bile dogovorjene z nadzornim organom, in regulativne kapitalske zahteve.**
163. Izdajatelji, ki so zavarovalnice ali pozavarovalnice, bi morali pri izdaji lastniških vrednostnih papirjev predložiti izjavo o gibljivih sredstvih v skladu s splošnimi pravili iz smernic 29–35. To izjavo pa bi bilo treba pripraviti na podlagi, ki odraža posebnosti njihovega poslovnega modela, tako da se opira na relevantne veljavne bonitetne zahteve, razen če bi zaradi opiranja na take zahteve bila izjava o gibljivih sredstvih zavajajoča. Zavarovalnice ali pozavarovalnice EU bi morale uporabiti metrike, ki so jih sprejele in predložile nadzornemu organu, da bi ta v skladu z ureditvijo Solventnost II<sup>32</sup> spremljal njihovo likvidnostno tveganje, vključno z minimalnimi kapitalskimi zahtevami, pa tudi njihove količnike kapitalske ustreznosti. Zavarovalnice in pozavarovalnice iz tretjih držav bi morale uporabiti metrike, skladne z veljavnim pravnim okvirom za bonitetni nadzor v njihovih jurisdikcijah.
164. Izdajatelj bi moral pri določanju svojih gibljivih sredstev uporabiti najnovejše izračunane metrike. Kadar se metrika izračuna več mesecev pred datumom potrditve prospekta, bi moral izdajatelj upoštevati vse dogodke od datuma izračuna, ki bi lahko vplivali na njegovo likvidnostno tveganje, in regulativne kapitalske zahteve.
165. Zahteva po uporabi veljavnih bonitetnih metrik za pripravo izjave o gibljivih sredstvih sama po sebi ne pomeni, da morajo zavarovalnice in pozavarovalnice te metrike v prospektu razkriti.

## V.9. Kapitalizacija in zadolženost

### Izjava o kapitalizaciji

Člen 12 (točka 3.2 Priloge 11), člen 13 (točka 3.4 Priloge 12), člen 14 (točka 1.2 Priloge 13) in člen 30 (točka 2.2 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.

- 166. Smernica 38: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pri pripravi izjave o kapitalizaciji vključiti vsebine v nadaljevanju:**

**Skupni kratkoročni dolg** (vključno s kratkoročnim delom nekratkoročnega dolga)

- .....
- Zajamčeni.....
  - Zavarovani.....
  - Nezajamčeni/nezavarovani.....

<sup>31</sup> Kot sta opredeljeni v členu 13(1) in (4) direktive Solventnost II.

<sup>32</sup> Direktiva Solventnost II; Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 in povezani izvedbeni ukrepi.



<p><b>Skupni nekratkoročni dolg</b> (brez kratkoročnega dela nekratkoročnega dolga) ....</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Zajamčeni.....</li> <li>- Zavarovani.....</li> <li>- Nezajamčeni/nezavarovani.....</li> </ul> <p><b>Lastniški kapital</b> .....</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Delniški kapital.....</li> <li>- Zakonska(-e) rezerva(-e) .....</li> <li>- Druge rezerve.....</li> </ul> <p><b>Skupaj</b>.....</p>
---

167. Če se vrstična postavka v zgornji preglednici ne uporablja v državi članici, v kateri je izdajatelj pripravil svoje finančne informacije, na primer ker pravni okvir izdajatelja tega ne zahteva, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, prilagoditi izjavo o kapitalizaciji v dogovoru s pristojnim organom.
168. Kadar ima izdajatelj *kratkoročni ali nekratkoročni dolg, za katerega jamči drug subjekt*, tj. kadar dolžniško obveznost prevzame tretja oseba, če izdajatelj ne izpolni svoje obveznosti, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, opisati, katere vrste jamstev se uporabljajo. Kadar ima izdajatelj *zavarovani kratkoročni ali zavarovani nekratkoročni dolg*, tj. kadar je dolg zavarovan s premoženjem, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, opisati vrste sredstev, s katerimi je bil dolg zavarovan.
169. *Zakonska(-e) rezerva(-e)* in *druge rezerve* ne bi smele vključevati dobička in izgube za poročevalsko obdobja. Zato se od oseb, odgovornih za prospekt, ne pričakuje, da bodo za namen izjave o kapitalizaciji izračunale dobiček in izgubo za poročevalsko obdobje.
170. Kreditne institucije ter zavarovalnice in pozavarovalnice bi morale zgornjo tabelo prilagoditi svojemu poslovnemu modelu, tako da se osredotočijo na svoje bonitetne zahteve, povezane z regulativnim kapitalom. To ne pomeni, da morajo kreditne institucije ter zavarovalnice in pozavarovalnice razkriti bonitetne informacije, ki jim jih ni treba razkriti že v skladu z zahtevami tretjega stebra.
171. Če se je poslovanje izdajatelja pred kratkim spremenilo, lahko osebe, ki so odgovorne za prospekt, to spremembo ponazorijo tako, da v izjavo o kapitalizaciji vključijo dodaten stolpec. Pri določanju, ali je to dopustno, morajo uporabiti naslednja pravila:
- a. kadar je zaradi spremembe treba upoštevati zahtevo po vključitvi pro forma finančnih informacij v prospekt, lahko osebe, odgovorne za prospekt, v izjavi o kapitalizaciji predstavijo dodaten stolpec. Dodatni stolpec bi moral biti skladen s pro forma finančnimi informacijami, ki so predstavljene drugje v prospektu, prilagoditve pa se lahko pojasnijo s sklicevanjem na te informacije;
  - b. če zaradi spremembe ni treba upoštevati zahteve po vključitvi pro forma finančnih informacij v prospekt:

- (1) v primeru zapletene spremembe (npr. prevzema, ki ne pomeni znatne bruto spremembe):
    - (a) če osebe, odgovorne za prospekt, v prospekt prostovoljno vključijo pro forma finančne informacije v skladu s smernico 26, lahko predstavijo ustrezen dodaten stolpec;
    - (b) če osebe, odgovorne za prospekt, ne vključijo pro forma finančnih informacij v prospekt, lahko predstavijo dodaten stolpec le, če je razumljiv in ga je mogoče preprosto analizirati;
  - (2) v primeru enostavne spremembe (npr. pretvorbe dolga v lastniški kapital) lahko osebe, odgovorne za prospekt, kot običajno predstavijo dodaten stolpec. Če dodatni stolpec vsebuje ponazoritvene podatke, npr. podatke za prvih šest mesecev leta, prilagojene s konverzijo lastniškega kapitala, ki je bila opravljena julija, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, posebno pozornost nameniti razumljivosti podatkov in podrobno pojasniti prilagoditve.
172. Nedavne spremembe se lahko predstavijo tudi z vključitvijo dejanskih podatkov v izjave o kapitalizaciji.
173. Če se bo poslovanje izdajatelja v prihodnje spremenilo, lahko osebe, ki so odgovorne za prospekt, to spremembo ponazorijo tako, da v izjavi o kapitalizaciji predstavijo dodaten stolpec. Pri določanju, ali je to dopustno, morajo uporabiti naslednja pravila:
- a. kadar je zaradi spremembe treba upoštevati zahtevo po vključitvi pro forma finančnih informacij v prospekt, lahko osebe, odgovorne za prospekt, v izjavi o kapitalizaciji predstavijo dodaten stolpec. Dodatni stolpec bi moral biti skladen s pro forma finančnimi informacijami, ki so predstavljene drugje v prospektu, prilagoditve pa se lahko pojasnijo s sklicevanjem na te informacije;
  - b. kadar zaradi spremembe ni treba upoštevati zahteve po vključitvi pro forma finančnih informacij v prospekt (npr. zavezujoč sporazum o prevzemu, ki ne pomeni pomembne finančne obveznosti in se financira s povečanjem kapitala):
    - (1) osebe, odgovorne za prospekt, lahko predstavijo dodaten stolpec, da ponazorijo možen rezultat povečanja kapitala, če stolpec zagotovo ne daje vtisa o zanesljivem izidu, razen če dejansko je takšen. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale opisati izvedene prilagoditve in svoje temeljne predpostavke. Če se delnice ponujajo v cenovnem razponu, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, pri izračunu možnih prihodkov od ponudbe uporabiti najnižjo ceno, razen če obstajajo posebni razlogi za uporabo drugačne cene. Upoštevati morajo tudi stroške posla;
    - (2) osebe, odgovorne za prospekt, bi morale druge morebitne prihodnje spremembe, ki niso posledica povečanja kapitala, predstaviti le, če so podprte z dejstvi. Če je prihodnji izid negotov, na primer kadar želi

izdajatelj predstaviti prihodnjo spremembo v svoji strukturi dolga, čeprav pogajanja s kreditno(-imi) institucijo(-ami) še niso končana, bi lahko vključitev dodatnega stolpca s ponazoritvijo možnega izida negativno vplivala na razumljivost in možnost analize prospekta, zato vključitev takega stolpca običajno ni dovoljena.

174. Zaradi omejenih učinkov vključitve dodatnega stolpca v izjavo o kapitalizaciji zgolj vključitev takega stolpca, da bi se predstavile nedavne ali prihodnje spremembe, običajno ne pomeni, da je treba upoštevati zahteve po vključitvi pro forma finančnih informacij v prospekt v skladu s Prilogo 20 k delegirani uredbi Komisije.

### Izjava o zadolženosti

Člen 12 (točka 3.2 Priloge 11), člen 13 (točka 3.4 Priloge 12), člen 14 (točka 1.2 Priloge 13) in člen 30 (točka 2.2 Priloge 26) delegirane uredbe Komisije.

175. **Smernica 39: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale pri pripravi izjave o zadolženosti vključiti vsebine v nadaljevanju.**

<b>A</b>	Denarna sredstva .....
<b>B</b>	Denarni ustrezniki.....
<b>C</b>	Druga kratkoročna finančna sredstva .....
<b>D</b>	<b>Likvidnost (A + B + C)</b> .....
<b>E</b>	Kratkoročni finančni dolg (vključno z dolžniškimi instrumenti, vendar brez kratkoročnega dela nekratkoročnega finančnega dolga).....
<b>F</b>	Kratkoročni del nekratkoročnega finančnega dolga .....
<b>G</b>	<b>Kratkoročna finančna zadolženost (E + F)</b> .....
<b>H</b>	<b>Neto kratkoročna finančna zadolženost (G – D)</b> .....
<b>I</b>	Nekratkoročni finančni dolg (brez kratkoročnega dela in dolžniških instrumentov).....
<b>J</b>	Dolžniški instrumenti.....
<b>K</b>	Nekratkoročne obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti iz poslovanja..
<b>L</b>	<b>Nekratkoročna finančna zadolženost (I + J + K)</b> .....
<b>M</b>	<b>Skupna finančna zadolženost (H + L)</b> .....

176. Če se vrstična postavka v zgornji preglednici ne uporablja v državi članici, v kateri je izdajatelj pripravil svoje finančne informacije, na primer ker pravni okvir izdajatelja tega

- ne zahteva, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, prilagoditi izjavo o zadolženosti v dogovoru s pristojnim organom.
177. Kadar mora izdajatelj pripraviti konsolidirane računovodske izkaze, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, izračunati zadolženost na konsolidirani podlagi.
  178. Kadar ima izdajatelj *denarne ustreznike*, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zagotoviti podrobnosti o tem, kaj zajemajo. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale razkriti vse omejitve glede razpoložljivosti denarnih sredstev in denarnih ustreznikov.
  179. *Druga kratkoročna finančna sredstva* bi morala zajeti finančna sredstva (na primer vrednostne papirje v posesti za trgovanje), ki niso (i) denarna sredstva, (ii) denarni ustrezniki ali (iii) izvedeni finančni instrumenti, ki se uporabljajo za namene varovanja pred tveganjem.
  180. *Finančni dolg* bi moral zajeti obrestni dolg, ki med drugim zajema finančne obveznosti, povezane s kratkoročnimi in/ali dolgoročnimi zakupi. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale v odstavku po izjavi o zadolženosti pojasniti, ali *finančni dolg* vključuje kakršne koli obveznosti, povezane z zakupi. Če jih, bi morale navesti znesek kratkoročnih in/ali dolgoročnih obveznosti iz zakupa.
  181. *Kratkoročni finančni dolg* bi moral vključevati dolžniške instrumente, ki jih je mogoče odplačati v prihodnjih 12 mesecih.
  182. *Kratkoročni del nekratkoročnega finančnega dolga* je tisti del nekratkoročnega finančnega dolga, ki ga je treba vrniti v 12 mesecih od datuma potrditve prospekta.
  183. *Dolgoročne obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti iz poslovanja* bi morale vključevati neobrestovan dolg, za katerega implicitno ali izrecno obstaja pomembna sestavina financiranja, na primer *dolg do dobaviteljev za obdobje, daljše od 12 mesecev*. V to vrstično postavko bi bilo treba vključiti tudi vsa neobrestna posojila.
  184. Pri ocenjevanju, ali imajo dolgoročne obveznosti do dobaviteljev pomembno sestavino financiranja, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, (po analogiji) upoštevati smernice iz odstavkov 59–62 MSRP 15, *Prihodki iz pogodb s kupci*, kot ga je potrdila EU.
  185. Namen posredne in pogojne zadolženosti je za vlagatelje zagotoviti pregled morebitne pomembne zadolženosti, ki se ne odraža v izjavi o zadolženosti. Razen če posredna in pogojna zadolženost nista že vključeni v izjavo o zadolženosti (ker sta v računovodskem izkazu pripoznani kot finančna obveznost), se torej ne bi smeli vključiti v samo izjavo o zadolženosti, ampak opisati v ločenem odstavku po izjavi. Opis bi moral vsebovati informacije o znesku posredne in pogojne zadolženosti ter analizo narave teh postavk.
  186. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale vse pomembne obveznosti, ki jih izdajatelj ni pripoznal neposredno na konsolidirani podlagi, ampak jih bo morda moral izpolniti v nekaterih okoliščinah, šteti kot posredno ali pogojno zadolženost. Poleg tega posredna zadolženost vključuje tudi najvišji skupni znesek, ki se plača v zvezi z vsako obveznostjo, ki jo ima izdajatelj, vendar njen končni znesek še ni zagotovo ocenjen, ne

glede na verjetni dejanski znesek, ki ga je treba v določenem trenutku plačati na podlagi te obveznosti. Primeri pomembne posredne ali pogojne zadolženosti vključujejo:

- (i) določbe, pripoznane v računovodskih izkazih (kot so določbe o pokojninski obveznosti ali kočljive pogodbe);
- (ii) jamstvo za izpolnitev obveznosti glede bančnega posojila subjektu, ki ni v skupini izdajatelja, če ta subjekt ne odplačuje posojila;
- (iii) trdno zavezo za pridobitev ali izdelavo sredstva v naslednjih 12 mesecih. Subjekt je na primer sklenil pogodbo, v kateri se zavezuje, da bo pridobil opredmeteno sredstvo;
- (iv) odstopnine ali morebitna nadomestila, ki jih mora izdajatelj plačati v naslednjih 12 mesecih, če pričakuje, da ne bo izpolnil katerih pogodbenih obveznosti;
- (v) obveznosti iz zakupa, ki v računovodskih izkazih izdajatelja niso pripoznane kot obveznosti in so zato vključene v izjavo o zadolženosti;
- (vi) zneski, povezani z obrnjenim faktoringom, če ti zneski še niso vključeni v izjavo o zadolženosti.

187. Zgornji seznam primerov, ki se štejejo za posredno ali pogojno zadolženost, ni izčrpen. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale oceniti, ali bi bilo treba v prospekt vključiti dodatno razkritje, povezano s trdnimi zavezami, zaradi katerih bo izdajatelj imel pomembne odlive.

188. Kreditne institucije ter zavarovalnice in pozavarovalnice bi morale zgornjo tabelo prilagoditi svojemu poslovnemu modelu, tako da se osredotočijo na svoje bonitetne zahteve. To ne pomeni, da morajo kreditne institucije ter zavarovalnice in pozavarovalnice razkriti bonitetne informacije, ki jim jih ni treba razkriti že v skladu z zahtevami tretjega stebra.

189. Priporočila iz odstavkov 171–174 smernice 38 se smiselno uporabljajo za vključitev dodatnega stolpca v izjavo o zadolženosti.

## V.10. Prejemki

### Vrste prejemkov

*Člen 2 (točka 13.1 Priloge 1) in člen 28 (točka 4.2.1 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije. Poleg tega je treba upoštevati, da je pri uporabi Priloge 2 (univerzalni registracijski dokument) ali Priloge 5 (potrdila o lastništvu) k delegirani uredbi Komisije pomemben tudi člen 2 (točka 13.1 Priloge 1).*

**190. Smernica 40: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale v prospektu razkriti, ali je izdajatelj izplačal kakšen prejemek v skladu z načrtom za bonuse ali udeležbo v dobičku, in sicer s plačili na podlagi delnic ali drugega prejemka v naravi.**

191. Če je bil prejemek izplačan v skladu z načrtom za bonuse ali udeležbo v dobičku, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti opis načrta in podlago za sodelovanje vseh oseb v načrtu. Za namen te smernice načrt vključuje kakršno koli obliko dogovora o prejemu, tudi če pogoji načrta niso opisani v uradnem dokumentu.
192. Če je bil prejemek izplačan s plačili na podlagi delnic (npr. delniške opcije, z delnicami povezani finančni instrumenti, nakupni boni za delnice, pravice do povečane vrednosti delnice), bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti podrobnosti v zvezi s:
- (i) skupnim zneskom zajetih vrednostnih papirjev;
  - (ii) izvršilno ceno;
  - (iii) nadomestilom, za katero so bila ali bodo ustvarjena plačila na podlagi delnic (če obstaja);
  - (iv) obdobjem, v katerih se lahko izvršijo, in
  - (v) datumom njihove dospelosti.
193. Če so bili zagotovljeni drugi prejemki v naravi, kot so zdravstveno varstvo ali prevoz, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti podrobnosti v zvezi s tem. V primeru nedenarnih prejemkov je treba navesti skupno ocenjeno vrednost.
194. Kadar je na voljo poročilo o prejemkih, ga lahko osebe, odgovorne za prospekt, vključijo ali se nanj navzkrižno sklicujejo, kot je določeno v direktivi o pravicah delničarjev.

## V.11. Posli med povezanimi strankami

### Izdajatelji, ki ne uporabljajo MRS 24

*Člen 2 (točka 17.1 Priloge 1), člen 4 (točka 10.1 Priloge 3) in člen 28 (točka 6.4.1 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

195. **Smernica 41: Če izdajatelj ne uporablja MRS 24 in je posle med povezanimi strankami sklenil med (i) obdobjem, zajetim v pretekle finančne informacije, ki so vključene v prospekt, in (ii) obdobjem do datuma registracijskega dokumenta, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti informacije o naravi in obsegu vseh takih poslov, ki so pomembni za izdajatelja – kot posamezen posel ali v celoti<sup>33</sup>.**
196. **Kadar je registracijski dokument pripravljen za sekundarno izdajo lastniških vrednostnih papirjev, je treba navesti iste informacije, kot je navedeno zgoraj. Za**

---

<sup>33</sup> Za registracijski dokument, ki se nanaša na lastniške vrednostne papirje, ali registracijski dokument za lastniške vrednostne papirje v prospektu EU za rast se točka iz priloge nanaša na „obdobj[e], ki ga zajemajo pretekle finančne informacije, vključene v prospekt“ in obdobje „do datuma registracijskega dokumenta“.

sekundarne izdaje lastniških vrednostnih papirjev je zadevno obdobje od datuma zadnjih računovodskih izkazov<sup>34</sup>.

197. V obeh primerih bi razkritje med drugim moralo vključevati znesek ali odstotek, v katerem so posli med povezanimi strankami sestavni del prometa izdajatelja, in znesek ali odstotek, v katerem so posli med povezanimi strankami sestavni del sredstev in obveznosti izdajatelja.
198. Posel med povezanimi strankami pomeni enako kot v MRS 24. Če izdajatelj ne uporablja MRS 24, bi ga moral preučiti, da bo razumel pomen posla med povezanimi strankami.
199. Če izdajatelji uporabljajo računovodski okvir tretje države, ki je enakovreden MRS/MSRP<sup>35</sup>, in če njihov računovodski okvir vsebuje podrobnosti o poslih med povezanimi strankami, bi morali preučiti opredelitev poslov med povezanimi strankami v tem okviru. Uporaba tega računovodskega standarda, enakovrednega MRS 24, bi morala zadostovati.
200. Kadar je to ustrezno, bi moral izdajatelj navesti, ali je sledil postopku potrditve za posle med povezanimi strankami, in to razkriti v skladu s členom 9c direktive o pravicah delničarjev.

## V.12. Pravice pridobitve in zaveze za povečanje kapitala

### Pravice pridobitve in zaveze za povečanje kapitala

Člen 2 (točka 19.1.5 Priloge 1), člen 4 (točka 12.1.2 Priloge 3) in člen 28 (točka 6.5.6 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.

201. **Smernica 42:** Če obstaja odobren, a neizdan kapital ali zaveza za povečanje kapitala izdajatelja, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospektu navesti naslednje informacije:
- (i) znesek vseh nezapadlih vrednostnih papirjev, ki omogočajo dostop do delniškega kapitala, in znesek odobrenega kapitala/povečanja kapitala ter, kadar je to ustrezno, trajanje odobritve;
  - (ii) kategorije oseb s prednostnimi pravicami do vpisa za dodatne dele kapitala in
  - (iii) pogoje, ureditve in postopke za izdajo delnic, ki ustrezajo tem delom.

---

<sup>34</sup> V primeru registracijskega dokumenta za sekundarno izdajo lastniških vrednostnih papirjev se točka iz priloge nanaša na obdobje „od datuma zadnjih računovodskih izkazov“.

<sup>35</sup> Če je bila enakovrednost potrjena v skladu z Odločbo Komisije 2008/961/ES, kot je bila spremenjena.

202. Primeri odobrenega, a neizdanega kapitala ali zaveze za povečanje kapitala so naslednji: nakupni boni, zamenljive obveznice ali drugi nezapadli vrednostni papirji, povezani z lastniškim kapitalom, ali odobrene pravice do vpisa.

## V.13. Opcijske pogodbe

### Zbiranje informacij o opcijskih pogodbah

*Člen 2 (točki 19.1 in 19.1.6 Priloge 1) in člen 28 (točki 6.5.1 in 6.5.7 Priloge 24) delegirane uredbe Komisije.*

203. **Smernica 43:** Kadar ima subjekt iz skupine izdajatelja kapital, za katerega obstaja opcijska pravica ali za katerega je pogojno ali brezpogojno dogovorjeno, da se veže na opcijsko pravico, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, vključiti naslednje informacije:

- (i) naslov in znesek vrednostnih papirjev, zajetih v opcijske pravice;
- (ii) izvršilno ceno;
- (iii) nadomestilo, za katero so bile ali bodo ustvarjene opcijske pravice;
- (iv) obdobje, v katerem je mogoče izvršiti opcijske pravice, in datum dospelosti; ter
- (v) morebitno razvodenitev, povezano z izvrševanjem opcijskih pravic, razen če učinek ni pomemben<sup>36</sup>.

204. Kadar so pravice odobrene ali je dogovorjeno, da seodobrijo vsem imetnikom delnic ali nelastniških vrednostnih papirjev ali katerih koli njihovih razredov ali zaposlenim v okviru sheme za delnice zaposlenih, lahko osebe, odgovorne za prospekt:

- i. to dejstvo razkrijejo v prospektu, ne da bi navedle imena oseb, ki so jim bile odobrene opcijske pravice;
- ii. navedejo sklop izvršilnih cen, obdobja za izvršitev in datume dospelosti.

## V.14. Zgodovina delniškega kapitala

### Spremembe v zvezi z delniškim kapitalom

*Člen 2 (točki 19.1 in 19.1.7 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

205. **Smernica 44:** Za obdobje, ki je zajeto v pretekle finančne informacije, vključene v prospekt, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti naslednje informacije:

---

<sup>36</sup> Pomembnost v tem kontekstu bi bilo treba oceniti z upoštevanjem člena 6 uredbe o prospektu. Poleg tega bi morale osebe, odgovorne za prospekt, kot pripomoček za skladnost s to smernico upoštevati standarde poročanja, kot je MRS 33 (ali podobne zahteve v veljavnem računovodskem okviru).



- (i) spremembe v zvezi z izdanim delniškim kapitalom ter
- (ii) ceno delnic in druge pomembne podrobnosti v zvezi z delnicami.

206. Spremembe v zvezi z izdanim delniškim kapitalom: to bi moralo vključevati informacije o dogodkih, ki so spremenili znesek izdanega delniškega kapitala, ter opis števila in razredov delnic, ki ga sestavljajo. Poleg tega je treba opisati spremembe glasovalnih pravic, ki pripadajo različnim razredom delnic v tem času.
207. Cena delnic in druge pomembne podrobnosti v zvezi z delnicami: cena se nanaša na ceno izdanih delnic, pomembne podrobnosti pa bile lahko bile informacije o nadomestilu, kadar to niso denarna sredstva (npr. informacije o popustih, posebnih pogojih ali obročnih plačilih).
208. Če se zmanjša znesek delniškega kapitala, na primer zaradi ponovnega odkupa ali preklica delnic, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, razkriti razloge za tako zmanjšanje in količnik zmanjšanja kapitala.

## V.15. Opis pravic, ki izhajajo iz delnic izdajatelja

### Pravice, ki izhajajo iz delnic izdajatelja

*Člen 2 (točki 19.2 in 19.2.2 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.*

209. **Smernica 45: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale po potrebi opisati vsaj:**
- (i) pravice do dividend, vključno z rokom, po katerem pravica do dividend zapade, in navedbo stranke, v korist katere zapade;
  - (ii) glasovalne pravice;
  - (iii) pravice do deleža v dobičku izdajatelja;
  - (iv) pravice do deleža v kakršnem koli presežku v primeru likvidacije;
  - (v) določbe glede odkupa;
  - (vi) določbe glede rezerv ali amortizacijskega sklada;
  - (vii) obveznost glede nadaljnjih vpoklicev kapitala s strani izdajatelja in
  - (viii) vse določbe, ki diskriminirajo ali dajejo prednost obstoječim ali potencialnim imetnikom zadevnih delnic, ker ima nek delničar v lasti precejšnje število delnic.

## V.16. Izjave strokovnjakov

### **Pomembni interesi**

Člen 2 (točka 1.3(d) Priloge 1), člen 4 (točka 1.3(d) Priloge 3), člen 7 (točka 1.3(d) Priloge 6), člen 8 (točka 1.3(d) Priloge 7), člen 9 (točka 1.3(d) Priloge 8), člen 10 (točka 1.3(d) Priloge 9), člen 11 (točka 1.3(d) Priloge 10), člen 12 (točka 1.3(d) Priloge 11), člen 13 (točka 1.3(d) Priloge 12), člen 15 (točka 1.3(d) Priloge 14), člen 16 (točka 1.3(d) Priloge 15), člen 17 (točka 1.3(d) Priloge 16), člen 28 (točka 1.3(d) Priloge 24), člen 29 (točka 1.3(d) Priloge 25), člen 30 (točka 1.3(d) Priloge 26) in člen 31 (točka 1.3(d) Priloge 27) delegirane uredbe Komisije.

**210. Smernica 46: Kadar je v registracijski dokument ali opis vrednostnih papirjev vključena izjava ali poročilo, ki je pripisano strokovnjaku, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, določiti, ali ima ta strokovnjak pomembne interese v zvezi z izdajateljem, pri čemer bi morale upoštevati naslednje dejavnike:**

- (i) lastništvo vrednostnih papirjev;**
- (ii) nekdanjo zaposlitev ali nadomestilo;**
- (iii) članstvo in**
- (iv) povezave s finančnimi posredniki, vključenimi v ponudbo vrednostnih papirjev ali njihovo uvrstitev v kotacijo.**

**211. Če je izpolnjeno eno od teh meril ali več meril, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati, ali bo to pomenilo pomemben interes, in sicer ob upoštevanju vrste ponujenih vrednostnih papirjev.**

**212. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale v prospektu pojasniti, da so bila po njihovem najboljšem vedenju ta merila (ali morebitna druga ustrezna merila) upoštevana, da so v celoti opisale morebitne pomembne interese strokovnjaka.**

213. Lastništvo vrednostnih papirjev: to bi se moralo nanašati na vrednostne papirje, ki jih je izdal izdajatelj ali drugo podjetje iz iste skupine, ali opcije za pridobitev ali vpis vrednostnih papirjev izdajatelja.

214. Nekdanja zaposlitev ali nadomestilo: to bi se moralo nanašati na morebitno predhodno zaposlitev pri izdajatelju ali na kakršno koli nadomestilo, ki ga je strokovnjak že prejel od izdajatelja.

215. Članstvo: to bi se moralo nanašati na preteklo ali trenutno članstvo v katerem od organov izdajatelja.

216. Povezave s finančnimi posredniki, vključenimi v ponudbo vrednostnih papirjev ali njihovo uvrstitev v kotacijo: to bi se moralo nanašati na povezave s katerimi koli finančnimi posredniki, vključenimi v ponudbo vrednostnih papirjev izdajatelja ali njihovo uvrstitev v kotacijo.

217. „Strokovnjak“ je lahko fizična ali pravna oseba.

## V.17. Informacije o deležih

### Zbiranje informacij o deležih

Člen 2 (točka 5.7.3 Priloge 1) delegirane uredbe Komisije.

218. **Smernica 47: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale zagotoviti, da informacije v prospektu vlagateljem omogočajo oceno narave, obsega in finančnih učinkov deležev. Za vsako skupno podjetje in podjetje, v katerem ima izdajatelj delež kapitala, ki bi lahko imelo pomemben učinek na oceno sredstev, obveznosti, finančnega položaja in/ali dobičkov in izgub izdajatelja, bi bilo treba navesti naslednje informacije:**
- (i) ime, registrirani sedež, področje dejavnosti in, če je na voljo, identifikator pravnih subjektov (LEI);**
  - (ii) delež kapitala – in glasovalnih pravic, če je ta drugačen – ki ga (jih) ima izdajatelj;**
  - (iii) rezerve;**
  - (iv) emisijski kapital;**
  - (v) neto dobiček ali izguba za zadnje poslovno leto;**
  - (vi) vrednost, po kateri izdajatelj prikazuje delnice, ki jih ima na svojih računih;**
  - (vii) znesek, ki ga mora izdajatelj še plačati za delnice, ki jih ima v lasti;**
  - (viii) znesek dividend, prejetih v zadnjem poslovnem letu za delnice, ki jih ima izdajatelj v lasti;**
  - (ix) znesek dolga skupnega podjetja ali podjetja do izdajatelja in znesek dolga izdajatelja do skupnega podjetja ali podjetja.**
219. Če je izdajatelj v svojih konsolidiranih ali ločenih računovodskih izkazih (pripravljenih v skladu z MSRP, enakovrednimi računovodskimi standardi tretje države ali nacionalnimi računovodskimi standardi države članice) zagotovil informacije, zahtevane v tej smernici, so zahteve po razkritju iz te smernice izpolnjene.
220. Podjetje, v katerem ima izdajatelj delež kapitala, ki bi lahko pomembno vplivalo na oceno sredstev, obveznosti, finančnega stanja in/ali dobičkov in izgub izdajatelja, je lahko na primer pridruženo podjetje (tj. podjetje, v katerem ima izdajatelj pomemben vpliv), nekonsolidirano odvisno podjetje (tj. izdajatelj je investicijski subjekt) ali holding, v katerem ima izdajatelj v lasti manj kot 20 % kapitala, ki je knjižen kot finančna naložba.

221. Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale upoštevati, da bi lahko skupno podjetje ali podjetje pomembno vplivalo na izdajateljevo oceno lastnih sredstev, obveznosti, finančnega stanja in/ali dobičkov in izgub v naslednjih primerih:
- (i) izdajatelj ima neposreden ali posreden delež v skupnem podjetju ali podjetju, knjigovodska vrednost (ali nabavna vrednost v primeru nedavnega prevzema, katerega knjigovodska vrednost še ni izražena v zadnjih preteklih finančnih informacijah) tega deleža pa predstavlja vsaj 10 % čistih sredstev izdajatelja ali pa se je z obrestmi ustvarilo vsaj 10 % čistega dobička in izgube izdajatelja na koncu zadnjega poročevalskega obdobja;
  - (ii) izdajatelj je obvladujoče podjetje skupine in ima neposreden ali posreden delež v skupnem podjetju ali podjetju, knjigovodska vrednost tega deleža pa predstavlja vsaj 10 % konsolidiranih čistih sredstev skupine ali pa se je z obrestmi ustvarilo vsaj 10 % konsolidiranega čistega dobička in izgube skupine.
222. V zvezi s holdingi, v katerih ima izdajatelj vsaj 10 % kapitala, bi bilo treba razkriti točki (i) in (ii) odstavka 218, razen če opustitev teh informacij najverjetneje ne bi zavedla vlagateljev pri premišljeni oceni sredstev, obveznosti, finančnega položaja, dobička in izgube ter obetov izdajatelja ali njegove skupine ali pravic, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev.
223. Osebe, odgovorne za prospekt, lahko opustijo točki (iii) in (v) odstavka 218, če skupno podjetje ali podjetje ne objavlja svojih letnih računovodskih izkazov.

## V.18. Interesi fizičnih in pravnih oseb, vključenih v izdajo/ponudbo

### Interesi

*Člen 12 (točka 3.3 Priloge 11), člen 13 (točka 3.1 Priloge 12), člen 14 (točka 5.2 Priloge 13), člen 15 (točka 3.1 Priloge 14), člen 16 (točka 3.1 Priloge 15), člen 17 (točka 3.1 Priloge 16), člen 30 (točka 1.6 Priloge 26) in člen 31 (točka 1.6 Priloge 27) delegirane uredbe Komisije.*

224. **Smernica 48: Za razkritje interesov v prospektu bi morale osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati stranke, vključene v izdajo ali ponudbo, in naravo njihovih interesov, zlasti morebitna nasprotja interesov.**
225. Pri vključitvi razkritja o interesih bi morale na primer osebe, odgovorne za prospekt, obravnavati stranke, kot so svetovalci, finančni posredniki in strokovnjaki (tudi če prospekt ne vključuje nobene izjave strokovnjaka(-ov)).
226. Pri obravnavanju narave interesov bi morale osebe, odgovorne za prospekt, upoštevati, ali imajo stranke, vključene v izdajo ali ponudbo, lastniške vrednostne papirje izdajatelja ali lastniške vrednostne papirje odvisnega podjetja izdajatelja, neposreden ali posreden ekonomski delež, ki je odvisen od uspeha izdaje, ali kakršen koli dogovor ali ureditev z glavnimi delničarji izdajatelja.

## V.19. Kolektivni naložbeni podjemi

### Naložbena strategija

*Člen 5 (točka 1.1(a) Priloge 4 delegirane uredbe Komisije.*

227. **Smernica 49:** Kadar osebe, odgovorne za prospekt, v prospekt vključijo opis naložbene strategije, bi morale zagotoviti informacije o metodologiji, ki se bo uporabljala pri izvajanju te strategije, in navesti, ali namerava upravitelj naložb uporabljati aktivno ali pasivno strategijo.
228. V informacijah bi na primer morale biti navedeno, ali se bo naložbena strategija osredotočala na priložnosti za rast ali se bo usmerila na zrela podjetja, ki izplačujejo redne dividende.

### Opis sredstev

*Člen 5 (točka 1.1(c) Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

229. **Smernica 50:** Kadar osebe, odgovorne za prospekt, vključijo opis vrst sredstev, v katera lahko vlaga kolektivni naložbeni podjem, bi morale zagotoviti vsaj naslednje informacije o naložbenem portfelju:
- (i) geografska območja naložb;
  - (ii) industrijske sektorje;
  - (iii) tržno kapitalizacijo;
  - (iv) bonitetne ocene/naložbene razrede in
  - (v) to, ali so sredstva uvrščena v trgovanje na reguliranem trgu.

### Posli financiranja z vrednostnimi papirji

*Člen 5 (točka 2.8 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

230. **Smernica 51:** Kadar kolektivni naložbeni podjem uporablja posle financiranja z vrednostnimi papirji in zamenjave celotnega donosa za druge namene kot za učinkovito upravljanje portfelja, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospektu navesti naslednje informacije:
- (i) splošen opis;
  - (ii) merila, ki se uporabljajo za izbiro nasprotnih strank;
  - (iii) sprejemljivo zavarovanje s premoženjem;
  - (iv) tveganja ter

**(v) skrbništvo in hramba.**

231. Informacije na navedenem seznamu so v skladu z zahtevami glede informacij iz priloge (oddelek B) k uredbi o poslih financiranja z vrednostnimi papirji. Zato bi bilo treba izraza „posli financiranja z vrednostnimi papirji“ in „zamenjava celotnega donosa“ razumeti v skladu s pomeni iz člena 3(11) in (18) te uredbe.
232. Splošni opis: splošen opis poslov financiranja z vrednostnimi papirji in zamenjav celotnega donosa, vključno z razlogi za njihovo uporabo. Te informacije bi za vsako vrsto posla financiranja z vrednostnimi papirji in zamenjav celotnega donosa morale zajemati:
- (i) vrste sredstev, ki se lahko uporabijo zanje,
  - (ii) največji delež upravljanih sredstev, ki se lahko uporabi zanje, in pričakovani delež upravljanih sredstev, ki se bo uporabil za vsako od njih.
233. Merila, ki se uporabljajo za izbiro nasprotnih strank: to bi morale vključevati informacije o merilih, ki jih izdajatelj uporablja za izbiro nasprotnih strank, vključno s pravnim statusom, državo izvora in najmanjšo bonitetno oceno.
234. Sprejemljivo zavarovanje s premoženjem: te informacije bi morale zajeti opis vrste sredstev, izdajatelja, zapadlost in likvidnost ter politiko razpršitve in korelacije zavarovanja s premoženjem.
235. Tveganja: to bi morale vključevati opis tveganj, povezanih s posli financiranja z vrednostnimi papirji in zamenjavami celotnega donosa, ter tveganj, ki so povezana z upravljanjem zavarovanja s premoženjem in, kadar je to ustrezno, ki izhajajo iz njegove ponovne uporabe. Razkritje se lahko nanaša na operativna, likvidnostna, skrbniška, pravna tveganja in/ali tveganja nasprotne stranke.
236. Skrbništvo in hramba: to bi morale vključevati navedbo, kako se hranijo sredstva, uporabljena v poslih financiranja z vrednostnimi papirji in zamenjavah celotnega donosa, in prejeta zavarovanja s premoženjem (npr. pri skrbniku sklada).

**Široko zastavljen indeks**

*Člen 5 (točka 2.10 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

237. **Smernica 52: Osebe, odgovorne za prospekt, bi morale kot široko zastavljen in priznan objavljen indeks šteti indeks, ki ima naslednje značilnosti:**
- (i) je ustrezno razpršen in reprezentativen za trg, na katerega se nanaša;
  - (ii) se izračuna dovolj pogosto, da so zagotovljeni ustrezno in pravočasno oblikovanje cen ter informacije o sestavnih delih indeksa;
  - (iii) objavljen za širšo javnost, da je zagotovo razširjen med ustrezno bazo uporabnikov/vlagateljev;

- (iv) sestavi in izračuna ga stranka, ki je neodvisna od kolektivnega naložbenega podjetja, in na voljo je tudi za druge namene, ne samo za izračun donosa kolektivnega naložbenega podjetja.

### **Pristojbine**

*Člen 5 (točka 3.2 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

238. **Smernica 53:** Pri navajanju pristojbin bi morale osebe, odgovorne za prospekt, poleg pristojbin, ki se plačujejo ponudnikom storitev, upoštevati naslednji neizčrpen seznam:

- (i) vpisnine;
- (ii) provizije za odkup;
- (iii) nadomestila za distribucijo;
- (iv) posredovalnine;
- (v) variabilne provizije za upravljanje;
- (vi) pristojbine, povezane s spremembami v sestavi portfelja:
  - (1) nadomestila za izvedbo posla;
  - (2) provizije za posredništvo;
  - (3) oglaševalske pristojbine;
  - (4) pristojbine, povezane s skladnostjo in poročanjem.

239. Vpisnine in provizije za odkup: te postavke se nanašajo na pristojbine, za katere jamči kolektivni naložbeni podjem, ali zanje obstaja možnost pogajanja.

240. Variabilne provizije za upravljanje: te postavke bi se na primer lahko nanašale na provizije za uspešnost.

241. Pristojbine, povezane s spremembami v sestavi portfelja: to so pristojbine, ki se lahko vsaka posebej zdijo nepomembne, vendar so lahko pomembne kot celota.

### **Regulativni status upravitelja naložb**

*Člen 5 (točka 4.1 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

242. **Smernica 54:** Pri opisu regulativnega statusa upravitelja naložb bi morale osebe, odgovorne za prospekt, navesti ime regulativnega organa, ki regulira upravitelja naložb, ali, če upravitelj naložb ni reguliran, negativno izjavo.

243. Navedba regulativnega organa ne bi smela ustvarjati vtisa, da ta organ naložbo na kakršen koli način podpira, odobrava ali zanjo jamči.

#### **Izkušnje upravitelja naložb**

*Člen 5 (točka 4.1 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

244. **Smernica 55:** Pri opisu izkušenj upravitelja naložb bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospektu navesti naslednje informacije:

- (i) navedbo števila skladov (vključno s podskladi), ki jih upravitelj naložb upravlja na podlagi pooblastila;
- (ii) pomembnost izkušenj upravitelja naložb za naložbeni cilj kolektivnega naložbenega podjetja;
- (iii) izkušnje specifičnega osebja, ki bo vključeno v upravljanje naložb kolektivnega naložbenega podjetja, če je to pomembno za vlagatelje pri njihovi oceni upravitelja naložb.

#### **Opis subjekta, odgovornega za svetovanje**

*Člen 5 (točka 4.2 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*

245. **Smernica 56:** Pri kratkem opisu izkušenj subjekta, ki daje nasvete glede naložb, bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospekt vključiti naslednje informacije:

- (i) naslov;
- (ii) državo registracije;
- (iii) pravno obliko;
- (iv) regulativni status;
- (v) naravo poslovanja subjekta;
- (vi) informacije o izkušnjah subjekta.

246. Informacije o izkušnjah subjekta: v zvezi s to točko bi morale osebe, odgovorne za prospekt, zagotoviti informacije o številu skladov, v zvezi s katerimi subjekt trenutno daje nasvete ali jih je dajal. Pojasniti bi morale tudi relevantnost izkušenj za naložbeni cilj kolektivnega naložbenega podjetja.

#### **Analiza portfelja**

*Člen 5 (točka 8.2 Priloge 4) delegirane uredbe Komisije.*



**247. Smernica 57: Pri pripravi obsežne in smiselne analize v skladu s točko 8.2 Priloge 4 k delegirani uredbi Komisije bi morale osebe, odgovorne za prospekt, v prospekt vključiti naslednje informacije, kadar so pomembne za oceno naložbenega portfelja:**

- (i) podrobnosti o glavnih instrumentih, s katerimi trguje kolektivni naložbeni podjem, vključno z razčlenitvijo finančnih instrumentov, ter o geografski in sektorski usmeritvi podjema;**
- (ii) analizo lastniških vrednostnih papirjev, zamenljivih vrednostnih papirjev, vrednostnih papirjev s stalnim donosom, vrst ali kategorij izvedenih finančnih instrumentov, valut in drugih naložb, pri čemer bi bilo treba razlikovati med vrednostnimi papirji, ki kotirajo na borzi in ki ne kotirajo na borzi ali s katerimi se trguje na reguliranem trgu in zunaj njega v primeru izvedenih finančnih instrumentov, in**
- (iii) analizo po vrsti valute z navedbo tržne vrednosti vsakega oddelka portfelja.**