



European Securities and
Markets Authority

Wytyczne

**dotyczące obowiązków informacyjnych przewidzianych w
rozporządzeniu w sprawie prospektu**



Spis treści

I.	ZAKRES STOSOWANIA.....	2
II.	ODNIESIENIA DO PRZEPISÓW PRAWA, SKRÓTY I DEFINICJE	3
III.	CEL	9
IV.	OBOWIĄZKI W ZAKRESIE ZGODNOŚCI I SPRAWOZDAWCZOŚCI.....	9
V.	WYTYCZNE DOTYCZĄCE WYMOGÓW INFORMACYJNYCH W ODNIESIENIU DO PROSPEKTU.....	10
V.1.	WPROWADZENIE	10
V.2.	ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA (ANG. OPERATING AND FINANCIAL REVIEW, OFR) 11	
V.3.	ZASOBY KAPITAŁOWE	13
V.4.	PROGNOZY I OSZACOWANIA ZYSKÓW	16
V.5.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	19
V.6.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	25
V.7.	ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	35
V.8.	OŚWIADCZENIA O KAPITALE OBROTOWYM.....	36
V.9.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	43
V.10.	WYNAGRODZENIE	49
V.11.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	50
V.12.	PRAWA NABYCIA I ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU.....	51
V.13.	UMOWY DOTYCZĄCE OPCJI	51
V.14.	HISTORIA KAPITAŁU AKCYJNEGO	52
V.15.	OPIS PRAW Z AKCJI EMITENTA	53
V.16.	OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW	53
V.17.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	55
V.18.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....	56
V.19.	PRZEDSIĘBIORSTWA ZBIOROWEGO INWESTOWANIA.....	57

I. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów określonych w rozporządzeniu w sprawie prospektu i uczestników rynku, w tym do osób odpowiedzialnych za prospekt, o których mowa w art. 11 ust. 1 rozporządzenia w sprawie prospektu.

Co?

2. Celem niniejszych wytycznych jest zapewnienie uczestnikom rynku pomocy w spełnieniu wymogów dotyczących ujawniania informacji określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji oraz zapewnienie spójności interpretacji załączników do rozporządzenia delegowanego Komisji na poziomie UE. Wytyczne zostały opracowane zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA.

Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne wchodzi w życie po upływie dwóch miesięcy od dnia ich publikacji na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE.

II. Odniesienia do przepisów prawa, skróty i definicje

Odniesienia do przepisów prawa

rozporządzenie delegowane Komisji / rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 ¹
rozporządzenie w sprawie prospektu	Rozporządzenie (UE) 2017/1129 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ²
rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	Rozporządzenie (UE) nr 1095/2010 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Papierów Wartościowych), zmiany decyzji 716/2009/WE i uchylenia decyzji 2009/77/WE ³ , zmienione rozporządzeniem (UE) 2019/2175 ⁴
dyrektywa o rachunkowości	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG ⁵
rozporządzenie UE nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości ⁶
dyrektywa w sprawie audytu	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/56/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. zmieniająca dyrektywę

¹ Dz.U. L 166 z 21.6.2019, s. 26-176.

² Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12-82.

³ Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84-119.

⁴ Dz.U. L 334 z 27.12.2019, s. 1-145.

⁵ Dz.U. L 182 z 29.6.2013, s. 19-76.

⁶ Dz.U. L 243 z 11.9.2002, s. 1-4.

	2006/43/WE w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych ⁷
rozporządzenie w sprawie audytu	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE ⁸
dyrektywa w sprawie przejrzystości	Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE ⁹
rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 ¹⁰
rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/61	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/61 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do wymogu pokrycia wpływów netto dla instytucji kredytowych ¹¹
dyrektywa Wyłącalność II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II) ¹²
rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) nr 680/2014	Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) nr 680/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne dotyczące sprawozdawczości nadzorczej instytucji zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 ¹³

⁷ L 158 z 27.5.2014, s. 196-226.

⁸ Dz.U. L 158 z 27.5.2014, s. 77-112.

⁹ Dz.U. L 390 z 31.12.2004, s. 38-57.

¹⁰ Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1-337.

¹¹ Dz.U. L 11 z 17.1.2015, s. 1-36.

¹² Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1-155.

¹³ Dz.U. L 191 z 28.6.2014, s. 1-1861.

dyrektywa o prawach akcjonariuszy	Dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym ¹⁴
decyzja Komisji 2008/961/WE	Decyzja Komisji 2008/961/WE z dnia 12 grudnia 2008 r. w sprawie stosowania przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich krajowych standardów rachunkowości określonych krajów trzecich oraz międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej do celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych (notyfikowana jako dokument nr C(2008) 8218) ¹⁵
rozporządzenie w sprawie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ¹⁶

Skróty

ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
UE / Unia	Unia Europejska
MSR / MSSF	międzynarodowe standardy rachunkowości / międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej
OFR	analiza operacyjna i finansowa (ang. operating and financial review)
ESG	kwestie środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym (ang. environmental, social and governance)
GAAP	ogólnie przyjęte zasady rachunkowości (ang. Generally Accepted Accounting Principles)
IPO	pierwsza oferta publiczna (ang. initial public offer)
CET 1	kapitał podstawowy Tier 1 (ang. Common Equity Tier 1)

¹⁴ Dz.U. L 184 z 14.7.2007, s. 17-24.

¹⁵ Dz.U. L 340, 19.12.2008, p. 112-114.

¹⁶ Dz.U. L 337, 23.12.2015, p. 1-34.

SFT transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (ang. securities financing transactions)

Definicje

właściwy organ właściwy organ odpowiedzialny za zatwierdzanie prospektów na podstawie rozporządzenia w sprawie prospektu

załącznik(-i) / pozycja załącznika załączniki (schematy ujawniania informacji) do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980

osoby odpowiedzialne za prospekt osoby, którym przypisywana jest odpowiedzialność za informacje zawarte w prospekcie, a więc odpowiednio emitent lub jego organy administracyjne, zarządcze lub nadzorcze, oferujący, osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub podmiot zabezpieczający i wszelkie inne osoby odpowiedzialne za informacje podane w prospekcie i wskazane jako takie w prospekcie.

prognoza zysków zgodnie z definicją w art. 1 lit. d) rozporządzenia delegowanego Komisji.

dokument rejestracyjny / uniwersalny dokument rejestracyjny dokument rejestracyjny lub uniwersalny dokument rejestracyjny w rozumieniu przepisów rozporządzenia w sprawie prospektu

mające zastosowanie standardy rachunkowości / standardy rachunkowości do celów niniejszych wytycznych dowolne z poniższych:
(i) międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej (MSSF) przyjęte w UE na mocy rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości;¹⁷ lub

(ii) krajowe ogólnie przyjęte zasady rachunkowości (GAAP), tj. wymogi dotyczące rachunkowości wynikające z transpozycji europejskich dyrektyw o rachunkowości do systemu prawnego państw członkowskich Unii Europejskiej; lub

(iii) GAAP określające wymogi równoważne zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1569/2007¹⁸

¹⁷ Dz.U. L 243 z 11.9.2002, s. 1-4.

¹⁸ Dz.U. L 340, 22.12.2007, s. 66-68.

		ustanawiającym zgodnie z dyrektywami 2003/71/WE i 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady mechanizm ustalenia równoważności standardów rachunkowości stosowanych przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich w odniesieniu do emitentów zwolnionych z wymogu przygotowania MSSF zatwierdzonych w UE
europejskie dyrektywy o rachunkowości	o	dyrektywy o rachunkowości oznaczają dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, dyrektywę Rady 91/674/EWG w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zakładów ubezpieczeń oraz dyrektywę Rady 86/635/EWG w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań banków i innych instytucji finansowych
suplement lub zmiana		suplement lub zmiana w rozumieniu przepisów rozporządzenia w sprawie prospektu
oszacowanie zysków		zgodnie z definicją w art. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji
udziałowe wartościowe	papiery	zgodnie z definicją w art. 2 lit. b) rozporządzenia w sprawie prospektu.
znaczące finansowe	zobowiązanie	zgodnie z definicją w art. 18 ust. 4 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980
znacząca zmiana brutto		zgodnie z definicją w art. 1 lit. e) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980
złożona historia finansowa		zgodnie z definicją w art. 18 ust. 3 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980
papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym	o	zgodnie z definicją w art. 2 lit. c) rozporządzenia w sprawie prospektu.
wskaźnik wypływów netto	pokrycia	wskaźnik pokrycia wypływów netto w rozumieniu art. 4 ust. 1 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/61 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do wymogu pokrycia wypływów netto dla instytucji kredytowych

minimalne kapitałowe	wymogi	minimalny wymóg kapitałowy w rozumieniu art. 248 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Wypłacalność II
wskaźnik finansowania netto	stabilnego	wskaźnik stabilnego finansowania netto w rozumieniu art. 428b rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012.
łącznie kapitałowy / TCR (ang. total capital ratio)	współczynnik	zgodnie z definicją art. 92 ust. 2 lit. c) rozporządzenia w sprawie wymogów kredytowych.
równoważne rachunkowości / równoważne rachunkowości trzeciego	standardy / standardy państwa	zob. decyzja Komisji 2008/961/WE
przekształcanie finansowych	informacji	do celów niniejszych wytycznych przekształcanie historycznych informacji finansowych oznacza sytuację, w której, ze względu na zmianę standardów rachunkowości, które będą stosowane przez emitenta w sprawozdaniu finansowym w następnym roku, historyczne sprawozdania finansowe są weryfikowane i prezentowane zgodnie z nowymi standardami rachunkowości.

III. Cel

4. Podstawę niniejszych wytycznych stanowi art. 20 ust. 12 rozporządzenia w sprawie prospektu oraz art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. Celem niniejszych wytycznych jest ustanowienie spójnych, skutecznych i efektywnie funkcjonujących praktyk nadzorczych stosowanych przez właściwe organy przy ocenie kompletności, zrozumiałości i spójności informacji zawartych w prospektach, a także zapewnienie powszechnego, jednolitego i spójnego stosowania obowiązków informacyjnych określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji.

IV. Obowiązki w zakresie zgodności i sprawozdawczości

Status niniejszych wytycznych

5. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy i uczestnicy rynków finansowych są zobowiązani dołożyć wszelkich starań, aby zastosować się do niniejszych wytycznych.
6. Właściwe organy, do których odnoszą się niniejsze wytyczne, powinny się do nich zastosować poprzez ich włączenie odpowiednio do krajowych ram prawnych lub nadzoru, nawet jeżeli poszczególne wytyczne są skierowane głównie do uczestników rynków finansowych. W takim przypadku właściwe organy powinny zapewnić w ramach swojego nadzoru przestrzeganie wytycznych przez uczestników rynków finansowych.

Obowiązki sprawozdawcze

7. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy, do których odnoszą się niniejsze wytyczne, są zobowiązane powiadomić ESMA, czy (i) stosują się do wytycznych, (ii) nie stosują się do nich, ale zamierzają to czynić, albo czy (iii) nie stosują się i nie zamierzają zastosować się do wytycznych.
8. W przypadku niezastosowania się do wytycznych właściwe organy mają obowiązek powiadomić ESMA o powodach niestosowania się do wytycznych w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie internetowej ESMA we wszystkich językach urzędowych UE.
9. Formularz powiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu formularza należy przesłać go do ESMA.
10. Uczestnicy rynków finansowych nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

V. Wytyczne dotyczące wymogów informacyjnych w odniesieniu do prospektu

V.1. Wprowadzenie

11. Celem niniejszych wytycznych jest zapewnienie uczestnikom rynku wskazówek dotyczących oceny informacji, które mają być przekazywane w ramach określonych pozycji załączników do rozporządzenia delegowanego Komisji, oraz ułatwienie spójnego stosowania załączników do rozporządzenia delegowanego Komisji w całej Unii.
12. *Wytyczne dotyczące ujawniania informacji finansowych są ściśle powiązane ze sprawozdawczością finansową. ESMA zaleca emitentom zaangażowanie ekspertów z zakresu sprawozdawczości finansowej w celu zagwarantowania, aby informacje finansowe zawarte w prospektach spełniały wymogi określone w niniejszych wytycznych oraz zaleca wypełnienie ogólnego obowiązku określonego w art. 6 ust. 1 rozporządzenia w sprawie prospektu w celu dopilnowania, aby prospekt zawierał informacje niezbędne inwestorom do dokonania przemyślanej oceny aktywów i pasywów, zysków i strat, sytuacji finansowej oraz perspektyw emitenta i gwaranta. Podobnie właściwe organy powinny dopilnować, aby ich pracownicy odpowiadający za nadzór zapoznali się z treścią wytycznych, i zapewnić dostępność fachowej wiedzy z zakresu sprawozdawczości finansowej umożliwiającej rozwiązywanie problemów pojawiających się podczas stosowania niniejszych wytycznych.*
13. ESMA oczekuje, że decydując, które informacje należy dostarczyć w ramach określonej pozycji załącznika do rozporządzenia delegowanego Komisji, osoby odpowiedzialne za prospekt nie będą ujawniały informacji nieistotnych w kontekście emitenta lub papierów wartościowych. Jak stwierdzono w motywie 27 preambuły rozporządzenia w sprawie prospektu, prospekt nie powinien zawierać informacji, które nie są istotne lub właściwe dla danego emitenta i danych papierów wartościowych, ponieważ mogłyby one przysłonić informacje istotne z punktu widzenia decyzji inwestycyjnej i osłabić ochronę inwestorów. Powyższe wynika również z treści art. 6 ust. 1 rozporządzenia w sprawie prospektu, który stanowi, że prospekt zawiera niezbędne informacje, które są istotne dla inwestora w celu dokonania przemyślanej oceny informacji określonych w tym ustępie.
14. ESMA zauważa również, że należy unikać powtarzania informacji zawartych w prospektach. Dlatego emitenci mogą zamieścić odesłanie do informacji dostępnych w innym miejscu, zamiast je powtarzać, o ile nie szkodzi to zrozumiałości prospektu. Przykładowo w celu przekazania wymaganych na podstawie niniejszych wytycznych informacji dotyczących polityki w zakresie finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi osoby odpowiedzialne za prospekt mogą odesłać do istotnych informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, np. w ramach MSR 7 i MSR 12.

V.2. Analiza operacyjna i finansowa (ang. operating and financial review, OFR)

Cel OFR

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 7.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 2.5) rozporządzenia delegowanego Komisji.

15. **Wytyczna 1: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby OFR ułatwiała inwestorom ocenę działalności, kondycji finansowej i wyników emitenta oraz informowała inwestorów o wszelkich istotnych zmianach wyników emitenta.**
16. Wraz z opisem głównych ryzyk i niepewności, przed którymi stoi emitent, OFR powinna zapewnić analizę rozwoju działalności emitenta, jego kondycji finansowej i wyników. Aby zapewnić inwestorom historyczny ogląd działalności, kondycji finansowej i wyników emitenta z perspektywy jego kierownictwa, powyższa analiza powinna być wyważona, wszechstronna i dopasowana do wielkości i złożoności działalności emitenta. Sporządzając OFR, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny skupiać się na kwestiach, które uznają za istotne dla ogółu działalności emitenta. Jeżeli dany obszar lub segment działalności jest szczególnie istotny, należy go uznać za znaczący.

Nadrzędne zasady dotyczące OFR

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 7.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 2.5) rozporządzenia delegowanego Komisji.

17. **Wytyczna 2: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, żeby OFR była dopasowana do docelowych odbiorców, obejmowała odpowiednie ramy czasowe oraz była wiarygodna i porównywalna.**
18. Odbiorcy: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby w OFR skoncentrowano się na kwestiach istotnych dla inwestorów. Nie należy zakładać, że inwestorzy będą posiadać szczegółową wiedzę na temat działalności emitenta lub istotnych cech otoczenia jego działalności.
19. Ramy czasowe: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby w OFR przedstawiono informacje na temat wyników emitenta w okresach, których dotyczą historyczne lub śródroczne informacje finansowe zawarte w prospekcie. Czyniąc to, powinny wskazać tendencje i czynniki, które są istotne z punktu widzenia dokonania przez inwestora oceny przeszłości emitenta i które mogą mieć wpływ na jego działalność w kolejnych okresach oraz na realizację jego celów.
20. Wiarygodność: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zadbać o to, aby OFR była neutralna oraz niejednostronna i prezentowała pozytywne i negatywne aspekty w sposób wyważony.
21. Porównywalność: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić inwestorom możliwość porównania informacji zawartych w OFR z analogicznymi informacjami

przedstawionymi w innym miejscu prospektu, np. części prezentującej historyczne informacje finansowe emitenta w okresie objętym analizą.

Treść OFR

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 7.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 2.5) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 22. Wytyczna 3: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby w OFR znalazły się informacje o wypłatach na rzecz akcjonariuszy, w tym informacje o wypłatach z tytułu podziału zysków i wykupu akcji własnych i aby OFR ułatwiała inwestorowi ocenę stabilności zysków i przepływów pieniężnych w przyszłości. OFR powinna zawierać informacje o:**
- (i) istotnych składnikach zysków i przepływów pieniężnych emitenta;**
 - (ii) istotnych składnikach aktywów i pasywów emitenta związanych z prowadzona przez niego działalnością;**
 - (iii) stopniu, w jakim pozycje (i) i (ii) są powtarzalne¹⁹; oraz**
 - (iv) stopniu, w jakim finansowe i niefinansowe cele i strategia emitenta (np. ujawnienie informacji na temat ESG) mogą mieć wpływ na pozycje (i) i (ii).**
23. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby w OFR znalazło się omówienie wyników finansowych w kontekście celów emitenta. Informacje te powinny obejmować wszelkie czynniki szczególne, które wpłynęły na wyniki w okresie objętym analizą. Wśród nich powinny znaleźć się również czynniki, których oddziaływania nie można określić ilościowo, oraz wszelkie szczególne pozycje jednorazowe ²⁰ zidentyfikowane w tym samym okresie obrotowym.
24. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny również dopilnować, aby OFR zawierała omówienie znaczących aktywów i pasywów emitenta oraz ich zmian z roku na rok, o ile ułatwia to oddanie całościowego obrazu działalności emitenta.
25. Jeżeli w OFR podawane są informacje o przyszłym rozwoju i pracach badawczo-rozwojowych, powinny być one wyważone i zbieżne z informacjami przedstawionymi w innych miejscach prospektu. W przypadku gdy dowolne z powyższych informacji kwalifikują się jako prognoza zysków, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić wytyczne 10-13.

¹⁹ Szczegółowe wyjaśnienie pojęcia „pozycji jednorazowych” można znaleźć w ust. 25 wytycznych [ESMA/2015/1415](#) – Wytyczne ESMA w sprawie alternatywnych mierników wyników z dnia 5 października 2015 r.: „Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny nie powinni błędnie nazywać (określać) pozycji jako jednorazowe, rzadko występujące lub nietypowe. Na przykład pozycje, które dotyczą okresów przeszłych i będą miały wpływ na okresy przyszłe, rzadko będą uznawane za jednorazowe, rzadko występujące lub nietypowe (np. koszty restrukturyzacji lub straty z tytułu utraty wartości).”

²⁰ Tamże.

Wykorzystanie sprawozdania z działalności

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 7.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 2.5) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 26. Wytyczna 4: Jeżeli spełnienie wymogu dotyczącego OFR jest możliwe poprzez zawarcie całego sprawozdania z działalności²¹ sporządzonego zgodnie z krajowymi przepisami ustawowymi, wykonawczymi i administracyjnymi transponującymi art. 19 lub art. 29 oraz, w stosownych przypadkach, art. 19a i 29a dyrektywy o rachunkowości, oprócz zastosowania wytycznych nr 1, 2 i 3 osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby sprawozdanie z działalności było zrozumiałe i spójne z prospektem.**
27. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ocenić, czy sprawozdanie z działalności jest nadal aktualne i spójne z informacjami zawartymi w prospekcie. Powinny przykładowo zweryfikować aktualność informacji o wynikach operacyjnych oraz zasobach kapitałowych, a także informacje dotyczące spodziewanej przyszłości, takie jak trendy i prognozy zysków. Jeżeli informacje te nie są aktualne, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić niezbędne wyjaśnienia, o ile są one istotne – np. dodatkowe informacje należy podać, jeżeli wystąpiła zmiana w strukturze grupy i konieczne są wyjaśnienia w celu rozwiania wątpliwości dotyczących wyjaśnień zawartych w sprawozdaniu z działalności. Wszelkie zaktualizowane informacje powinny być wyraźnie oznaczone, tak aby możliwe było ich odróżnienie od pierwotnego tekstu sprawozdania z działalności.
28. Jeżeli OFR obejmuje trzy ostatnie lata i kolejny okres śródroczny, powiązane sprawozdania z działalności powinny obejmować analogiczny okres. W stosownych przypadkach, jeżeli na podstawie przepisów transponujących art. 19a ust. 4 i 29a (4) dyrektywy o rachunkowości informacje niefinansowe są zawarte w oddzielnym sprawozdaniu, a jednocześnie są one niezbędne do celów art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu, wówczas informacje te także powinny być zawarte w prospekcie.

V.3. Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 8.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 29. Wytyczna 5: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ujawniać w prospekcie następujące informacje:**
- (i) wpływy i wypływy środków pieniężnych w ostatnim okresie obrotowym i każdym kolejnym okresie śródrocznym;**
 - (ii) wszelkie istotne zmiany w przepływach pieniężnych emitenta po tym okresie; oraz**

²¹ Powyższe dotyczy również prospektów UE na rzecz rozwoju.

(iii) wszelkie istotne niewykorzystane źródła płynności.

30. Opis powinien obejmować ostatni okres obrotowy i każdy kolejny okres śródroczny. Informacje zawarte w opisie powinny być spójne z historycznymi informacjami finansowymi.
31. Do celów ujawnienia tych informacji osoby odpowiedzialne za prospekt mogą odesłać do odpowiednich informacji w sprawozdaniach finansowych, sporządzonych zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości, zawartych w prospekcie.

Polityka dotycząca finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 8.3) rozporządzenia delegowanego Komisji.

32. **Wytyczna 6: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby w prospekcie znalazły się informacje na temat polityki emitenta dotyczącej finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi.**
33. Powinny one obejmować informacje o celach emitenta w zakresie kontroli zarządzania środkami pieniężnymi, walut, w jakich emitent posiada środki pieniężne i ich ekwiwalenty, stopnia zaciągania pożyczek oprocentowanych według stałej stopy procentowej oraz korzystania z zabezpieczeń w postaci instrumentów finansowych.
34. Instytucje kredytowe, zakłady ubezpieczeń i reasekuracji oraz inne podmioty podlegające nadzorowi ostrożnościowemu powinny przedstawić swoją politykę dotyczącą finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi w kontekście wymogów kapitałowych i wymogów dotyczących płynności, którym podlegają. Te instytucje i przedsiębiorstwa mogą również uznać za przydatne ujawnienie istotnych wskaźników ostrożnościowych, takich jak informacje ze sprawozdań przedkładanych w ramach filaru 3 w przypadku instytucji kredytowych. Powyższe nie oznacza jednak samo w sobie, że tego rodzaju emitenci są zobowiązani do ujawniania tych wskaźników w prospekcie.
35. Do celów ujawnienia tych informacji osoby odpowiedzialne za prospekt mogą odesłać do odpowiednich informacji w sprawozdaniach finansowych, sporządzonych zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości, zawartych w prospekcie.

Omówienie istotnych ograniczeń dotyczących korzystania z zasobów kapitałowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 8.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

36. **Wytyczna 7: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić zamieszczenie w prospekcie informacji na temat:**
 - (i) **charakteru i zakresu wszelkich znaczących ograniczeń prawnych lub ekonomicznych dotyczących przekazywania emitentowi przez podmioty zależne środków finansowych w formie dywidend pieniężnych, pożyczek lub zaliczek; oraz**

(ii) wpływu takich ograniczeń na zdolność emitenta do wywiązania się ze zobowiązań pieniężnych w przeszłości lub w przyszłości.

37. Przykłady ograniczeń obejmują między innymi kontrole wymiany i skutki podatkowe transferów. Chociaż odpływ dywidendy²² nie stanowi sam w sobie ograniczenia, to jednak może mieć wpływ na zdolność emitenta do regulowania zobowiązań. W związku z tym należy go uwzględnić w ewentualnym omówieniu prawnych lub ekonomicznych ograniczeń zdolności spółek zależnych do transferu środków do emitenta.
38. Jeżeli informacje na temat istotnych ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych (lub inne informacje dotyczące tych zasobów) odpowiadają informacjom zawartym w kwalifikowanym oświadczeniu o kapitale obrotowym (zawierającym zastrzeżenia) (poz. 3.1 załącznika 11 i poz. 1.1 załącznika 13 do rozporządzenia delegowanego Komisji), osoby odpowiedzialne za prospekt mogą odesłać do tego oświadczenia.

Szczególne warunki umów kredytowych (tzw. kowenanty)

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 8.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

39. **Wytyczna 8: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić ujawnienie informacji na temat:**
- (i) tego, czy emitent zawarł z kredytodawcami umowy, w których znalazły się warunki szczególne mogące istotnie ograniczyć korzystanie z instrumentów kredytowych;**
 - (ii) treści tych warunków; oraz**
 - (iii) tego, czy toczą się istotne negocjacje z kredytodawcami w sprawie stosowania tych warunków.**
40. **W przypadku naruszenia danego warunku lub znacznego ryzyka jego naruszenia, w prospekcie należy ujawnić informacje dotyczące jego skutków oraz tego, jak emitent naprawi zaistniałą sytuację.**
41. Niniejsza wytyczna dotyczy również ograniczeń w zakresie korzystania z zasobów kapitałowych analogicznych do kowenantów. Do przykładów takich ograniczeń należą, między innymi, warunki dotyczące finansowania uzyskanego od instytucji rządowych oraz wszelkie warunki związane z finansowaniem kapitału własnego.
42. W przypadku gdy informacje dotyczące naruszeń szczególnych warunków umownych (lub inne informacje na temat zasobów kapitałowych) odpowiadają informacjom zawartym w kwalifikowanym oświadczeniu o kapitale obrotowym, osoby odpowiedzialne

²² Ryzyko odpływu (wycieku) dywidendy oznacza sytuację, w której emitent nie otrzymuje całej dywidendy wypłacanej przez podmiot zależny. Ryzyko odpływu dywidendy nie obejmuje skutków podatku pobieranego u źródła. Przykład odpływu dywidendy: emitent posiada 70% udziałów w spółce, w której dokonał inwestycji. Pozostałe 30% udziałów w spółce należy do osoby trzeciej. Spółka jest skonsolidowana w księgach rachunkowych emitenta, ponieważ ten ją kontroluje. Emitent otrzymuje jednak tylko 70% dywidendy wypłacanej przez spółkę, w której dokonał inwestycji (pozostałe 30% przypada na udziały niekontrolujące, nawet jeżeli sprawozdanie finansowe emitenta mogłoby sprawiać wrażenie, że emitent otrzymuje 100%).

za prospekt mogą zapewnić spójność tych informacji na zasadzie odesłania do oświadczenia.

Płynność

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 8.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 43. Wytyczna 9: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w prospekcie informacje na temat płynności emitenta oraz przewidywanych źródeł środków, których emitent będzie potrzebował, aby wywiązać się ze swoich zobowiązań.**
44. Informacje te powinny obejmować poziom zadłużenia kredytowego, sezonowość potrzeb pożyczkowych (ze wskazaniem szczytowego poziomu zadłużenia kredytowego w trakcie danego okresu obrotowego) oraz profil zapadalności zarówno zaciągniętych pożyczek, jak i niewykorzystanych przyznanych instrumentów pożyczkowych.
45. Prospekt powinien zawierać omówienie należności i zobowiązań handlowych emitenta, jeżeli są one istotne dla zrozumienia zasobów kapitałowych emitenta. W szczególności prospekt powinien zawierać informację o tym, czy emitent posiada znaczącą kwotę należności lub zobowiązań handlowych, w tym o wszelkich ewentualnych ryzykach związanych z finansowaniem takich należności. Ponadto emitent powinien ujawnić informację o należnościach lub zobowiązaniach handlowych, których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy.
46. Do celów ujawnienia tych informacji osoby odpowiedzialne za prospekt mogą odesłać do odpowiednich informacji w sprawozdaniach finansowych, sporządzonych zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości, zawartych w prospekcie.

V.4. Prognozy i oszacowania zysków

Należyta staranność i dbałość

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 11.2), art. 4 (załącznik 3, poz. 7.2), art. 7 (załącznik 6, poz. 8.2), art. 8 (załącznik 7, poz. 8.1), art. 9 (załącznik 8, poz. 7.2), art. 28 (załącznik 24, poz. 2.7.2) i art. 29 (załącznik 25, poz. 2.5.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 47. Wytyczna 10: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zachowywać należytą staranność i dbałość przy sporządzaniu prognoz i oszacowań zysków, a także dopilnować, aby prognozy i szacunki te nie wprowadzały inwestorów w błąd.**
48. Do czynników, które osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić przy sporządzaniu prognoz zysków, należą między innymi:
 - (i) wyniki z przeszłości, analizy rynku, zmiany strategiczne, udział w rynku i pozycję rynkową emitenta;
 - (ii) sytuacja finansowa i jej ewentualne zmiany;

- (iii) wpływ nabycia lub zbycia, zmiany strategii lub wszelkie istotne zmiany w zakresie kwestii środowiskowych i technologii;
 - (iv) zmiany otoczenia prawno-podatkowego; oraz
 - (v) zobowiązania wobec osób trzecich.
49. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zawsze oceniać ścisłość informacji, które zamieszczają w prospekcie. Ze względu na wrażliwość prognoz i oszacowań zysków na zmieniające się okoliczności, w przypadku gdy dany dokument rejestracyjny lub uniwersalny dokument rejestracyjny zawiera prognozy bądź oszacowania zysków i jest wykorzystywany jako część składowa prospektu, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ocenić w szczególności, czy prognozy lub oszacowania zysków są nadal ważne i prawidłowe. Jeżeli nie są, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dokonać zmiany prognoz lub oszacowań zysków na dzień zatwierdzenia prospektu, przedkładając suplement lub zmianę. W celu uniknięcia wątpliwości, zasady sporządzania prognoz i oszacowań zysków należy również stosować w odniesieniu do prognoz i oszacowań zysków w suplementach lub zmianach.

Zasady dotyczące sporządzania prognoz i oszacowań zysków

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 11.3), art. 4 (załącznik 3, poz. 7.3), art. 7 (załącznik 6, poz. 8.3), art. 8 (załącznik 7, poz. 8.2), art. 9 (załącznik 8, poz. 7.3), art. 28 (załącznik 24, poz. 2.7.3) i art. 29 (załącznik 25, poz. 2.5.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

50. **Wytyczna 11: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby prognozy i oszacowania zysków były:**
- (i) zrozumiałe;**
 - (ii) wiarygodne;**
 - (iii) porównywalne; oraz**
 - (iv) istotne.**
51. Zrozumiałe: Prognozy i oszacowania zysków powinny zawierać informacje, które nie są zbyt skomplikowane z perspektywy inwestorów. Dotyczy to przykładowo informacji o zyskach po opodatkowaniu, które są w istotny sposób obciążone podatkiem.
52. Wiarygodne: Prognozy zysków powinny być poparte rzetelną analizą działalności emitenta i powinny odzwierciedlać stan faktyczny, a nie sytuację hipotetyczną, strategię, plany i analizę ryzyka.
53. Porównywalne: Prognozy i oszacowania zysków powinny być sporządzane w sposób ułatwiający inwestorom porównanie ich z historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi zawartymi w prospekcie. Należy na przykład stosować te same standardy rachunkowości i użyć podobnego formatu i metody prezentacji.

54. Jeżeli dana prognoza lub oszacowanie zysków opiera się na informacjach pro forma lub dodatkowych informacjach finansowych, należy wyraźnie stwierdzić ten fakt. W przypadku użycia takich informacji prognozy lub oszacowania zysków należy zestawić z informacjami pro forma lub dodatkowymi informacjami finansowymi. W takiej sytuacji prognoza lub oszacowanie zysków pro forma powinny zostać sporządzone w analogiczny sposób jak informacje pro forma lub dodatkowe, tj. prognozę lub szacunki pro forma należy przygotować według tych samych zasad co informacje pro forma.
55. Dodatkowe informacje porównawcze mogą być potrzebne dla porównania prognoz lub szacunków zysków z historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi. Na przykład, jeżeli po dniu sporządzenia historycznych informacji finansowych²³ doszło do istotnego sporu prawnego, należy wyjaśnić wpływ powstałej w związku z tym niepewności na prognozy lub szacunki zysków i zaznaczyć, że spór prawny nie istniał na koniec poprzedniego okresu.
56. Jeżeli w polityce rachunkowości emitenta zaszły zmiany i sporządzana jest prognoza lub oszacowanie zysków, wówczas osoby odpowiedzialne za prospekt powinny stosować zasady MSR 8 lub inne tymczasowe zasady dotyczące ujawniania informacji zgodne z MSSF²⁴, lub też stosować się do innego wymogu przewidzianego obowiązującymi standardami rachunkowości. Powinno to zapewnić porównywalność prognozy lub oszacowań zysków z historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi emitenta. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny również zamieścić informację, czy prognoza lub oszacowanie zysków zostały poddane badaniu albo przeglądowi.
57. Istotne: Prognozy i oszacowania zysków powinny wpływać na decyzje ekonomiczne inwestorów oraz wspierać potwierdzanie lub korektę wcześniejszych ocen lub historycznych informacji finansowych.
58. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny mieć na uwadze fakt, że – w przeciwieństwie do prognoz zysków – oszacowania zysków nie powinny być szczególnie wrażliwe na założenia, ponieważ odnoszą się do transakcji gospodarczych, które miały już miejsce.

„Czyste” oświadczenie o porównywalności i zgodności prognozy lub oszacowania zysków

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 11.3), art. 4 (załącznik 3, poz. 7.3), art. 7 (załącznik 6, poz. 8.3), art. 8 (załącznik 7, poz. 8.2), art. 9 (załącznik 8, poz. 7.3), art. 28 (załącznik 24, poz. 2.7.3) i art. 29 (załącznik 25, poz. 2.5.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

59. **Wytyczna 12: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby wymagane oświadczenie było „czyste” (nie zawierało zastrzeżeń).**

²³ Historyczne informacje finansowe dotyczące poprzedniego okresu obrotowego.

²⁴ Na przykład zgodnie z załącznikiem c pkt C5 lit. b) MSSF 16.

60. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny unikać kwalifikowania tego oświadczenia poprzez zamieszczanie w nim zastrzeżeń.

Prognoza lub oszacowanie zysków w odniesieniu do istotnego przedsiębiorstwa

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 11.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 7.1), art. 7 (załącznik 6, poz. 8.1), art. 9 (załącznik 8, poz. 7.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 2.7.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

61. **Wytyczna 13: W przypadku istnienia sporządzonych uprzednio prognoz lub oszacowań zysków dotyczących znaczącego przedsiębiorstwa przejętego przez emitenta, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przeanalizować, czy te prognozy lub oszacowania sporządzone przez to istotne przedsiębiorstwo są nadal aktualne i prawidłowe oraz czy konieczne jest ujawnienie informacji na ten temat w prospekcie.**
62. W stosownych przypadkach osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ujawnić informację o wpływie przejęcia tego istotnego przedsiębiorstwa i prognozy lub oszacowania zysków sporządzonych przez to przedsiębiorstwo na sytuację finansową lub zyski emitenta, tak jakby prognoza lub oszacowanie zysków zostały sporządzone przez samego emitenta. Przed zamieszczeniem powyższej informacji osoby odpowiedzialne za prospekt powinny sprawdzić, czy prognoza lub oszacowanie zysków istotnego przedsiębiorstwa zostały sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości, co zasady używane przez emitenta lub połączony podmiot – zob. również wytyczna 11 i podpozycja „porównywalne”.

V.5. Historyczne informacje finansowe

Przykłady zastosowania wytycznych 14-16 dotyczących historycznych informacji finansowych

63. Wytyczne 14 do 16 mają zastosowanie do emitentów, którzy przyjmą w swoim następnym publikowanym sprawozdaniu finansowym nowe ramy rachunkowości. Punkty (i), (ii) i (iii) zawierają przykłady obrazujące, w jaki sposób należy stosować wytyczne.
- (i) Emitent jest nowym wnioskodawcą ubiegającym się o dopuszczenie udziałowych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym UE w 2020 r. stosował krajowe GAAP jako podstawy sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2017, 2018 i 2019. Zgodnie z przepisami rozporządzenia UE nr 1606/2002 emitent będzie zobowiązany stosować MSSF od dnia 1 stycznia 2020 r., tj. w odniesieniu do okresów sprawozdawczych kończących się po dacie dopuszczenia do obrotu (i obecnych danych porównawczych za 2019 r.). Jeżeli prospekt sporządzany na potrzeby IPO zostanie opublikowany po kwietniu 2020 r., następnym opublikowanym rocznym sprawozdaniem finansowym będzie sprawozdanie finansowe za 2020 r., tj. sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF na dzień 31 grudnia 2020 r. Sprawozdanie to zostanie opublikowane najpóźniej do kwietnia 2021 r.

- (ii) Podobna sytuacja będzie miała miejsce w przypadku emitenta, który zawsze przedstawiał historyczne informacje finansowe zgodnie z krajowymi GAAP. Emitent ten podejmuje jednak decyzję, przy okazji oferty publicznej, o dobrowolnym stosowaniu MSSF przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2020 r. lub po tej dacie.
 - (iii) Trzeci przykład dotyczy emitenta, który w latach 2017, 2018 i 2019 sporządzał swoje ustawowe sprawozdania finansowe zgodnie z GAAP państwa członkowskiego A. Od dnia 1 stycznia 2020 r. przeniósł jednak swoją siedzibę do państwa członkowskiego B, w związku z czym przyjmuje ramy rachunkowości tego państwa.
64. Powyższe przykłady dotyczą obowiązkowego lub dobrowolnego przyjmowania nowych ram rachunkowości. Do celów przekształcenia nie ma znaczenia to, czy przyjęcie nowych ram rachunkowości jest obowiązkowe, czy dobrowolne.

Przekształcanie historycznych informacji finansowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.1.4), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.1.4), art. 10 (załącznik 9, poz. 8.2.3), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.1.4) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.1.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 65. Wytyczna 14: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny stosować do przekształconych historycznych informacji finansowych ramy rachunkowości jakie zostaną przyjęte w kolejnym publikowanym sprawozdaniu finansowym.**
66. W tym celu osoby odpowiedzialne za prospekt powinny stosować nowe ramy rachunkowości (na przykład MSSF zatwierdzone w Unii) w odniesieniu do okresu objętego przekształceniem. Przekształcenie powinno obejmować wszystkie części i aspekty informacji finansowych. Obowiązek przekształcenia informacji finansowych w formie odpowiadającej tej, która zostanie przyjęta w kolejnym publikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym emitenta, nie oznacza jednak, że emitent powinien przyjąć zmienione lub nowe standardy przed datą ich wejścia w życie.
67. Na przykład emitent, który zamierza przyjąć MSSF od dnia 1 stycznia 2020 r., powinien stosować odpowiednie wymogi określone przez MSSF. W szczególności emitent powinien stosować MSSF 1, który określa zasady przyjmowania MSSF po raz pierwszy i zawiera wytyczne dotyczące przechodzenia z dotychczas stosowanych ram rachunkowości (np. krajowych GAAP).
68. W celu spełnienia wymogów określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji osoby odpowiedzialne za prospekt nie mają obowiązku przekształcania sprawozdań finansowych za pierwszy rok w przypadku prospektów obejmujących trzy lata informacji finansowych. W przykładach przedstawionych powyżej osoby odpowiedzialne za prospekt nie mają obowiązku przekształcania sprawozdań finansowych za 2017 r.

Jednak zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji w prospekcie należy zamieścić historyczne informacje finansowe za pierwszy rok.

69. Jeżeli prospekt zawiera informacje finansowe pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny sporządzić informacje finansowe pro forma zgodnie z nowymi ramami rachunkowości mającymi zastosowanie do przekształconych informacji finansowych. Umożliwi to inwestorom porównanie przekształconych informacji finansowych z informacjami finansowymi pro forma.
70. W przypadku gdy wszystkie historyczne informacje finansowe, które należy zawrzeć w prospekcie, zostały przekształcone w celu spełnienia przepisów rozporządzenia delegowanego Komisji, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zamiast ustawowego sprawozdania finansowego przedstawić w prospekcie przekształcone sprawozdania finansowe zbadane przez biegłego rewidenta i odpowiadające im dane porównawcze. W ten sposób ustawowe sprawozdanie finansowe można zastąpić zbadanymi przez biegłego rewidenta przekształconymi informacjami finansowymi obejmującymi okres wymagany na podstawie rozporządzenia delegowanego Komisji.

Zastosowanie podejścia pomostowego

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.1.4), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.1.4), art. 10 (załącznik 9, poz. 8.2.3), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.1.4) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.1.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

71. **Wytyczna 15: W przypadku gdy w prospekcie należy zamieścić historyczne informacje finansowe za trzy lata obrotowe, a nie wszystkie te lata są objęte przekształceniem, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zaprezentować i sporządzić informacje za środkowy okres zarówno według dotychczasowych, jak i nowych ram rachunkowości, natomiast za ostatni tylko według nowych ram rachunkowości.**
72. Zgodnie z przepisami rozporządzenia delegowanego Komisji osoby odpowiedzialne za prospekt mają obowiązek całkowitego przekształcenia sprawozdań finansowych za dwa ostatnie lata obrotowe. W takim przypadku środkowy okres służy jako pomost między pierwszym i trzecim rokiem, a informacje za pierwszy rok obrotowy można przedstawić i sporządzić zgodnie z poprzednimi ramami rachunkowości. Na rys. 1 przedstawiono podejście, które osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zastosować, gdy zawarte w prospekcie historyczne informacje finansowe winny obejmować trzy lata obrotowe w sytuacjach wymienionych w ust. 63 pkt (i), (ii) i (iii).
73. Podejście pomostowe przedstawione na rys. 1 nie obejmuje wskazania konkretnej formy prezentacji historycznych informacji finansowych zawartych w prospekcie. Podejście pomostowe należy konsekwentnie stosować we wszystkich częściach i sekcjach prospektu, na przykład w tych przedstawiających kluczowe informacje finansowe zawarte w dokumencie podsumowującym prospektu lub w sekcji poświęconej OFR.

Rysunek 1: Zastosowanie podejścia pomostowego w odniesieniu do prospektów obejmujących informacje finansowe za trzy lata

	Rok 2019	Rok 2018	Rok 2018	Rok 2017
Pozycje sprawozdania finansowego	Zastosowanie MSSF lub nowych GAAP (przekształcone)	Zastosowanie MSSF lub nowych GAAP (przekształcone jako dane porównawcze)	Zastosowanie dotychczasowych GAAP (jak opublikowano wcześniej)	Stosowanie dotychczasowych GAAP (jak opublikowano)

74. Odnosząc się do rys. 1 – emitenci udziałowych papierów wartościowych powinni stosować MSSF 1 w sprawozdaniu finansowym za 2019 r. (przekształconym zgodnie z MSSF), biorąc pod uwagę, że są zobowiązani przedstawić w prospekcie sprawozdanie finansowe za ostatni rok przekształcone zgodnie z MSSF, zbadane przez biegłego rewidenta, zawierające dane porównawcze za poprzedni rok, zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji. Oznacza to, że informacje finansowe dotyczące 2018 r. zostaną przekształcone według MSSF jako dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym za 2019 r. sporządzonym według MSSF.
75. W przypadku prospektów, które obejmują historyczne informacje finansowe za dwa lata, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny, zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji, przekształcić informacje finansowe za ostatni rok, zawierające porównawcze historyczne informacje finansowe za poprzedni rok, i zamieścić zarówno informacje finansowe za ostatni rok, jak i porównawcze informacje finansowe za poprzedni rok, w prospekcie zgodnie z nowymi ramami rachunkowości. W takim przypadku w prospekcie powinny znaleźć się również informacje finansowe za pierwszy rok (sporządzone według „starych” ram), chyba że przekształcone informacje finansowe obejmują wszystkie okresy, które należy ująć w prospekcie (zob. ust. 70 powyżej).
76. Jeżeli wymóg przekształcenia historycznych informacji finansowych dotyczy prospektów, w przypadku których wymagane jest podanie historycznych informacji finansowych²⁵ tylko za jeden rok, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przekształcić historyczne informacje finansowe za ten rok i przedstawić je zgodnie z nowymi ramami rachunkowości. W przypadku gdy obowiązujące ramy rachunkowości wymagają, aby sprawozdanie finansowe za ostatni rok obejmowało informacje porównawcze i emitent sporządza takie sprawozdanie finansowe zawierające informacje porównawcze, należy je zamieścić w prospekcie. Jednak w przypadku, gdy obowiązujące ramy rachunkowości tego nie wymagają, informacje porównawcze sporządzone według nowych ram rachunkowości nie muszą być prezentowane wyłącznie na potrzeby prospektu.
77. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przestrzegać nowych mających zastosowanie ram rachunkowości dotyczących prezentacji przekształconych

²⁵ Wymóg ten dotyczy prospektów UE na rzecz rozwoju obejmujących papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym.

historycznych sprawozdań finansowych. Na przykład, w przypadku przekształcenia według MSSF, obowiązującym standardem rachunkowości byłby MSSF 1.

78. Jeżeli chodzi o prezentację w prospekcie przekształconych historycznych informacji finansowych, na przykład w dokumencie podsumowującym lub sekcji zawierającej OFR, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ocenić, czy format prezentacji ustawowych sprawozdań finansowych jest w wystarczającym stopniu zgodny z formatem prezentacji przekształconych informacji finansowych, żeby umożliwić inwestorom uzyskanie jasnego wyobrażenia co do wyników i rozwoju sytuacji finansowej emitenta w czasie. W przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt uznają, że istnieje wystarczająca zgodność między formatem prezentacji przekształconych informacji finansowych i formatem prezentacji informacji finansowych przygotowanych w ramach dotychczasowych ram rachunkowości, mogą zdecydować o ich łącznym przedstawieniu. Jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt uznają, że brakuje dostatecznej zgodności, powinny przedstawić historyczne informacje finansowe sporządzone oddzielnie według dwóch różnych ram rachunkowości. Może być to spowodowane przykładowo znacznymi różnicami w formie prezentacji między dotychczasowymi i nowymi ramami rachunkowości lub w przypadku, gdy łączna prezentacja jest niezgodna z ogólnymi zasadami nowych ram rachunkowości.

Badanie przekształconych historycznych informacji finansowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.1.4), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.1.4), art. 10 (załącznik 9, poz. 8.2.3), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.1.4) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.1.4) rozporządzenia delegowanego Komisji.

79. **Wytyczna 16: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić, aby sprawozdanie z badania sporządzone dla celów prospektu obejmowało podlegające prezentacji w prospekcie przekształcone historyczne informacje finansowe, w tym wszelkie informacje porównawcze zgodne z nowymi ramami rachunkowości.**
80. W stosownych przypadkach sprawozdanie z badania zostanie przedstawione zgodnie z przepisami dyrektywy w sprawie audytu i rozporządzenia w sprawie audytu. W przypadku gdy powyższe przepisy nie mają zastosowania, należy postępować według następujących wytycznych:
- (i) przekształcone informacje finansowe powinny zostać zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w państwie członkowskim lub równoważnymi.²⁶ Biegły rewident powinien przedstawić opinię z badania stwierdzającą, czy przekształcone historyczne informacje finansowe dają, w świetle odpowiednich ram rachunkowości, prawdziwy i rzetelny obraz, odpowiedni na potrzeby prospektu; oraz

²⁶ System równoważności, o którym mowa w art. 45 i 46 dyrektywy w sprawie audytu, sprawia, że sprawozdania z badania sporządzane przez biegłych rewidentów zarejestrowanych w państwie trzecim są ważne w Unii, jeżeli państwo trzecie zostało uznane za zapewniające równoważność.

- (ii) jeżeli biegły rewident odmówił sporządzenia sprawozdania z badania przekształconych historycznych informacji finansowych lub wydał sprawozdanie z zastrzeżeniem, modyfikacją opinii, odmową wydania opinii w danej kwestii (disclaimer) lub objaśnieniem uzupełniającym (emphasis of matter) osoby odpowiedzialne za prospekt powinny w całości przedstawić te zastrzeżenia, modyfikacje, odmowę lub objaśnienia w prospekcie, z podaniem ich przyczyn.
81. Jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt stosują podejście pomostowe, o którym mowa w wytycznej 15, prezentując śródkowy rok (2018) według dwóch ram rachunkowości, sprawozdanie z badania odnoszące się do przekształcenia sporządzane na potrzeby prospektu winno jedynie obejmować przekształcone historyczne informacje finansowe. Sprawozdanie z badania powinno zawierać opinię na temat tego, czy przekształcone informacje dają prawdziwy i rzetelny obraz wyników finansowych i sytuacji finansowej emitenta oraz, w stosownych przypadkach, rachunków przepływów środków pieniężnych emitenta. W przykładzie przedstawionym w wytycznej 15 sprawozdanie z badania za ostatni rok (2019) będzie obejmować przekształcone historyczne informacje finansowe za 2019 r. zawierające informacje porównawcze za 2018 r., które zostaną objęte tym samym sprawozdaniem z badania co informacje porównawcze.
82. Ponadto w celu spełnienia wymogów dotyczących ujawniania informacji przewidzianych w rozporządzeniu delegowanym Komisji historyczne informacje finansowe sporządzone według dotychczasowych ram rachunkowości – w przykładzie z wytycznej 15 historyczne informacje finansowe za lata 2018 i 2017 – zostaną objęte sprawozdaniami z badania ustawowego w odniesieniu do poszczególnych lat objętych prospektem. W celu uniknięcia wątpliwości osoby odpowiedzialne za prospekt powinny stosować wymogi w zakresie ujawniania informacji odnoszące się do zmiany ram rachunkowości z odpowiednich załączników do rozporządzenia delegowanego Komisji w powiązaniu z informacjami wymaganymi w związku z badaniem historycznych informacji finansowych zgodnie z tym rozporządzeniem.
83. Przypadek, w którym właściwy organ zażądał dodatkowych informacji, a nawet przekształcenia sprawozdań po dokonaniu analizy informacji finansowych, należy odróżnić od przypadku, w którym przekształcenie następuje zgodnie z załącznikiem 1 poz. 18.1.4. Niniejszą wytyczną stosuje się, jeżeli przekształcenie jest dokonywane zgodnie z załącznikiem 1 poz. 18.1.4 lub innymi pozycjami załącznika odnoszącymi się do zmiany ram rachunkowości. Jeżeli jednak emitent dokonuje przekształcenia w wyniku postępowania nadzorczego przekształcone informacje powinny zostać zamieszczone w prospekcie wraz z pierwotnym sprawozdaniem finansowym, chyba że pierwotne sprawozdanie finansowe zostanie skorygowane (ponownie sporządzone). W takim przypadku przekształcone informacje niekoniecznie muszą zostać poddane badaniu przez biegłego rewidenta, ponieważ będzie to zależało od okoliczności danej sprawy.

Treść historycznych rocznych informacji finansowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.1.5) i art. 7 (załącznik 6, poz. 11.1.5) rozporządzenia delegowanego Komisji.

84. **Wytyczna 17:** Jeżeli mające zastosowanie standardy rachunkowości nie wymagają ujęcia w rocznych informacjach finansowych niektórych elementów sprawozdań finansowych wymaganych przez obowiązujące załączniki do rozporządzenia delegowanego Komisji, wówczas osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby dodatkowe sprawozdania wymagane na mocy tego rozporządzenia zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości.
85. W niektórych przypadkach mające zastosowanie ramy rachunkowości nie będą wymagały od emitentów sporządzenia wszystkich elementów historycznych informacji finansowych wymaganych na mocy odpowiednich załączników rozporządzenia delegowanego Komisji, na przykład rachunku przepływów pieniężnych lub zestawienia zmian w kapitale własnym. W takich przypadkach osoby odpowiedzialne za prospekt powinny sporządzić brakujące informacje na potrzeby prospektu. W przypadku gdy mające zastosowanie ramy rachunkowości określają zasady sporządzania takich informacji, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przestrzegać tych zasad. W przypadku gdy mające zastosowanie ramy rachunkowości nie przewidują takich zasad, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny rozważyć stosowanie, w miarę możliwości, zasad określonych w MSSF.

V.6. Informacje finansowe pro forma

Ocena, czy dana transakcja stanowi znaczącą zmianę brutto lub znaczące zobowiązanie finansowe

Artykuł 1 lit. e) i art. 18 ust. 4 rozporządzenia delegowanego Komisji.

86. **Wytyczna 18:** Aby ocenić, czy dana transakcja stanowi znaczącą zmianę brutto w rozumieniu art. 1 lit. e) rozporządzenia delegowanego Komisji albo znaczące zobowiązanie finansowe w rozumieniu art. 18 ust. 4 tego rozporządzenia, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przeanalizować wielkość transakcji w stosunku do wielkości działalności emitenta. W tym celu powinny oprzeć się na danych odzwierciedlających działalność emitenta przed przeprowadzeniem transakcji i przy użyciu odpowiednich wskaźników wielkości, którym będzie zasadniczo jedna z następujących pozycji:
- (i) aktywa ogółem;
 - (ii) przychody;
 - (iii) zysk lub strata.
87. Jeżeli powyższe wskaźniki wielkości dają wyniki odbiegające od normy lub są niewłaściwe dla branży emitenta lub samej transakcji, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą użyć alternatywnych wskaźników. Wyniki odbiegające od normy mogą przykładowo powstawać w przypadku, gdy duże przedsiębiorstwo, z zyskiem zbliżonym do zera albo ze stratą, nabywa przedsiębiorstwo o znacznie mniejszych aktywach i przychodach, ale uzyskujące niewielki dodatni wynik. Może to skutkować wzrostem

zysku spółki przejmującej o ponad 25%. Jednak uznanie nabycia małego przedsiębiorstwa za znaczącą zmianę brutto mogłoby być mylące. W takich przypadkach osoby odpowiedzialne za prospekt powinny omówić swoje propozycje dotyczące alternatywnych wskaźników z właściwym organem podczas procesu zatwierdzania prospektu.

88. Podstawą obliczenia służącego ustaleniu, czy przekroczono próg 25%, powinna być wielkość transakcji w stosunku do historycznych informacji finansowych sprzed zawarcia transakcji. Przykładowo, w przypadku transakcji przejęcia, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny korzystać z danych liczbowych nieobejmujących przejmowanej spółki. Zasadniczo powinny wykorzystać dane liczbowe z historycznych informacji finansowych emitenta za ostatni rok obrotowy, zbadanych przez biegłego rewidenta.
89. Wskaźniki, o których mowa w ust. 86, powinny być wyliczane w skali rocznej, niezależnie od używanych danych liczbowych. Należy używać danych liczbowych obejmujących okres 12 miesięcy w celu wyeliminowania skutków sezonowości na przestrzeni roku.
90. Czasami emitent publikuje prospekt – w tym informacje finansowe pro forma w celu ujęcia znaczącej zmiany brutto, złożonej historii finansowej lub znaczącego zobowiązania finansowego („pierwsza transakcja”) – a następnie zawiera lub zobowiązuje się zawrzeć drugą transakcję i przygotowuje drugi prospekt, nie publikując między tymi dwoma prospektami żadnych informacji finansowych. W takich przypadkach w celu ustalenia, czy druga transakcja stanowi znaczącą zmianę brutto lub znaczące zobowiązanie finansowe, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny korzystać z informacji historycznych, tj. informacji finansowych emitenta sprzed pierwszej transakcji. W przypadku gdy druga transakcja stanowi znaczącą zmianę brutto lub znaczące zobowiązanie finansowe, w związku z czym wymagane są informacje finansowe pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić w informacjach finansowych pro forma zarówno pierwszą, jak i drugą transakcję.²⁷
91. Jeżeli emitent zawiera lub zobowiązuje się zawrzeć kilka transakcji, które pojedynczo nie stanowią zmiany co najmniej jednego wskaźnika wielkości przedsiębiorstwa emitenta na poziomie przekraczającym 25%, ale łącznie powodują zmianę na poziomie powyżej 25%, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić informacje finansowe pro forma, chyba że byłoby to nieproporcjonalnie obciążające. Jeżeli emitent zawiera lub zobowiązuje się zawrzeć kilka transakcji, z których tylko jedna stanowi zmianę na poziomie co najmniej 25% przynajmniej jednego wskaźnika wielkości przedsiębiorstwa emitenta, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zawrzeć informacje finansowe pro forma obejmujące wszystkie transakcje, chyba że sporządzenie informacji finansowych pro forma w odniesieniu do transakcji, które nie stanowią zmiany na poziomie powyżej 25%, byłoby nieproporcjonalnie obciążające. Aby stwierdzić, czy sporządzenie takich informacji byłoby nieproporcjonalnie obciążające,

²⁷ W tym przykładzie druga transakcja dotyczy zmiany na poziomie 25% lub więcej. Jednak dla zapewnienia jasności w informacjach finansowych pro forma należy również ujawnić transakcję na poziomie poniżej 25%. Wyjaśnienie zawarte w ust. 91 określa ogólną zasadę sumowania, którą należy niezmiennie się kierować.

osoby odpowiedzialne za prospekt powinny rozważyć koszty sporządzenia informacji finansowych pro forma w stosunku do wartości informacji dla inwestorów. W przypadku uznania, że byłoby ono nieproporcjonalnie obciążające, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny wyjaśnić właściwemu organowi, dlaczego uznały je za nieproporcjonalnie obciążające.

92. Przykładem sytuacji, w której można stwierdzić nadmierne obciążenie, jest dokonanie przez emitenta transakcji, która powoduje wzrost jego łącznych aktywów o 27% oraz innej transakcji, która powoduje wzrost o 1%. W takim przypadku osoby odpowiedzialne za prospekt mogą uznać, że sporządzenie informacji finansowych pro forma w odniesieniu do wzrostu o 1% byłoby nieproporcjonalnie obciążające. Innym przykładem jest sytuacja, w której emitent zawarł transakcje powodujące zmianę o 30%, 20% i 5%. W przypadku postępowania według zasad zawartych w treści całej wytycznej 18, mogą – w zależności od konkretnej sytuacji i przypadku – pojawić się następujące wnioski:

- (i) wpływ transakcji na poziomie 30% jest opisywany z wykorzystaniem informacji pro forma w związku z przekroczeniem progu 25%. Wykazano właściwemu organowi, że zarówno transakcja na poziomie 20%²⁸, jak i ta na poziomie 5% wiąże się z nieproporcjonalnym obciążeniem. W związku z tym opisano jedynie transakcję na poziomie 30%;
- (ii) wpływ transakcji na poziomie 30%, 20% i 5% są opisywane za pomocą informacji pro forma. Skutki transakcji na poziomie 30% są opisywane w związku z przekroczeniem progu 25%, natomiast transakcji 20% i 5% ze względu na zastosowanie zasady sumowania. W takim przypadku nie udało się zasadnie wykazać, że opisanie transakcji na poziomie 20% i 5% jest nieproporcjonalnie obciążające; lub
- (iii) za pomocą informacji pro forma opisywany jest wpływ transakcji na poziomie 30% i 20%, ale nie transakcji 5%. Transakcja 30% jest opisywana z wykorzystaniem informacji pro forma w związku z przekroczeniem progu 25%, natomiast transakcja 20% ze względu na zastosowanie zasady sumowania. W tym przypadku nie udało się zasadnie wykazać, że opisanie transakcji na poziomie 20% jest nieproporcjonalnie obciążające, ale z powodzeniem wykazano, że opisywanie transakcji na poziomie 5% stwarzałoby nieproporcjonalne obciążenie.

Hipotetyczna data transakcji (rachunek zysków i strat pro forma)

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

93. Wytyczna 19: W przypadku znaczącej zmiany brutto:

²⁸ Zdaniem ESMA jedynie w rzadkich okolicznościach osoby odpowiedzialne za prospekt będą mogły twierdzić, że ujawnienie informacji na temat transakcji na poziomie 20% jest nieproporcjonalnie uciążliwe.

- (i) jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt sporządzają informacje finansowe pro forma w odniesieniu do ostatniego zakończonego okresu obrotowego, powinny sporządzić rachunek zysków i strat pro forma, tak jakby transakcja została zawarta pierwszego dnia tego okresu; lub
 - (ii) w przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt sporządzają informacje finansowe pro forma w odniesieniu do ostatniego okresu śródrocznego, dla którego odpowiednie informacje nieskorygowane zostały opublikowane lub zamieszczone w dokumencie rejestracyjnym / prospekcie, powinny sporządzić rachunek zysków i strat pro forma, tak jakby transakcja ta została zawarta pierwszego dnia tego okresu.
94. W przypadku gdy działalność emitenta uległa znaczącej zmianie brutto i sporządzane są informacje finansowe pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt przeprowadzają symulację, aby stwierdzić, w jaki sposób transakcja wpłynęłaby na emitenta, gdyby miała miejsce wcześniej. Data ta jest niezależna od daty zatwierdzenia prospektu.
95. Na przykład prospekt udziałowych papierów wartościowych został sporządzony w maju 2020 r. i zawiera zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata 2017, 2018 i 2019. Datą, na którą sporządzono bilans uwzględniony w historycznych informacjach finansowych za rok 2019, jest dzień 31 grudnia 2019 r. Emitent opublikował niezbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe za pierwszy kwartał 2020 r., w tym bilans na dzień 31 marca 2020 r., który również jest zawarty w prospekcie. Stan aktywów emitenta ogółem wzrósł w kwietniu 2020 r. o 27% w związku z przejęciem spółki XYZ.

Zgodnie z załącznikiem 20, poz. 2.2 lit. a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji informacje finansowe pro forma mogą być publikowane wyłącznie w odniesieniu do:

- A. ostatniego zakończonego okresu obrotowego; lub
- B. ostatniego okresu śródrocznego, za który odnośne informacje nieskorygowane opublikowano lub zawarto w dokumencie rejestracyjnym / prospekcie.

W związku z tym osoby odpowiedzialne za prospekt mogłyby sporządzić rachunek zysków i strat pro forma, tak jakby przejęcie spółki XYZ przez emitenta nastąpiło w dniu 1 stycznia 2019 r. „lub” tak jakby przejęcie spółki XYZ przez emitenta nastąpiło w dniu 1 stycznia 2020 r.

Chociaż w załączniku 20 przewidziano opcję „lub”, w tym przykładzie najlepszym rozwiązaniem byłoby przedstawienie informacji na temat zysku i straty pro forma za pełny okres obrotowy 2019 r. – zob. również wytyczną 21 ust. 103 oraz punkt dotyczący sezonowości. W związku z tym osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przygotować informacje pro forma na dzień 1 stycznia 2019 r.

Może jednak zaistnieć sytuacja, w której, na podstawie art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu, trzeba wymagać informacji zarówno w odniesieniu do całego okresu obrotowego, jak i okresu śródrocznego, co dopuszcza załącznik 20. W takim przypadku

rachunek zysków i strat pro forma dla obu okresów powinien zostać sporządzony tak, jak gdyby transakcja została zawarta w pierwszym dniu pierwszego okresu.

96. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić, że wszelkie śródroczne informacje finansowe wykorzystywane jako podstawa rachunku zysków i strat pro forma zostały sporządzone z należytą starannością.

Hipotetyczna data transakcji (bilans pro forma)

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

97. **Wytyczna 20: W przypadku znaczącej zmiany brutto:**

- (i) jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt sporządzają informacje finansowe pro forma w odniesieniu do ostatniego zakończonego okresu obrotowego, powinny sporządzić bilans pro forma, tak jakby transakcja została zawarta ostatniego dnia tego okresu; lub
- (ii) w przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt sporządzają informacje finansowe pro forma w odniesieniu do ostatniego okresu śródrocznego, dla którego odpowiednie informacje nieskorygowane zostały opublikowane lub zawarte w dokumencie rejestracyjnym / prospekcie, powinny sporządzić bilans pro forma, tak jakby transakcja ta została zawarta ostatniego dnia tego okresu.

98. Zobacz przykład zawarty w ust. 95:

Zgodnie z załącznikiem 20, poz. 2.2 lit. a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji informacje finansowe pro forma mogą być publikowane wyłącznie w odniesieniu do:

- A. ostatniego zakończonego okresu obrotowego; lub
- B. ostatniego okresu śródrocznego, za który odpowiednie informacje nieskorygowane opublikowano lub zamieszczono w dokumencie rejestracyjnym / prospekcie.

W związku z tym osoby odpowiedzialne za prospekt mogłyby sporządzić bilans pro forma, tak jakby przejęcie spółki XYZ przez emitenta nastąpiło w dniu 31 grudnia 2019 r. „lub” tak jakby przejęcie spółki XYZ przez emitenta nastąpiło w dniu 31 marca 2020 r.

Chociaż w załączniku 20 przewidziano opcję „lub”, w przypadku informacji bilansowych istotne może być wyłącznie przedstawienie informacji finansowych pro forma za jeden okres. W tym przykładzie informacje finansowe pro forma powinny być sporządzone tak, jakby przejęcie nastąpiło w dniu 31 marca 2020 r.

99. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić, aby wszelkie śródroczne informacje finansowe wykorzystywane jako podstawa bilansu pro forma zostały sporządzone z należytą starannością.

Okres objęty informacjami pro forma

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5), art. 18 (załącznik 20, poz. 2.2) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji w świetle zasady spójności określonej w art. 2 lit. r) rozporządzenia w sprawie prospektu.

100. Wytyczna 21: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dopilnować, aby okres objęty rachunkiem zysków i strat / bilansem pro forma odpowiadał informacjom finansowym zamieszczonym w prospekcie.

101. Okres, za który sporządzane są informacje finansowe pro forma, powinien odpowiadać okresowi, za który sporządzane są informacje finansowe zawarte w dokumencie rejestracyjnym lub prospekcie. W związku z tym osoby odpowiedzialne za prospekt mogą sporządzić informacje finansowe pro forma za:

- (i) ostatni zakończony rok obrotowy; lub
- (ii) śródroczny okres obrotowy (np. za ostatnie półrocze lub kwartał), za który emitent opublikował informacje finansowe; lub
- (iii) krótszy okres, w którym emitent prowadzi działalność.

102. Jeżeli chodzi o śródroczne informacje finansowe, chociaż przy sporządzaniu sprawozdań pro forma osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zasadniczo korzystać z półrocznych informacji finansowych, mogą używać kwartalnych informacji finansowych, o ile te są sporządzane z zachowaniem takiego samego poziomu staranności, co w przypadku informacji półrocznych, np. zgodnie z zasadami MSR 34. Półroczne i kwartalne informacje finansowe będą obejmowały informacje, które emitent już opublikował, na przykład w celu spełnienia wymogów dyrektywy w sprawie przejrzystości albo te, które osoby odpowiedzialne za prospekt zamieszczają w prospekcie.

103. W przypadku gdy prospekt zawiera wyłącznie roczne sprawozdania finansowe, rachunek zysków i strat / bilans pro forma powinien obejmować pełny rok. W przypadku gdy prospekt zawiera roczne sprawozdania finansowe, a także śródroczne informacje finansowe, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zdecydować o objęciu rachunkiem zysków i strat / bilansem pro forma jedynie okresu śródrocznego, jedynie pełnego roku albo zarówno okresu śródrocznego, jak i pełnego roku. Jeżeli jednak osoby odpowiedzialne za prospekt obejmują rachunkiem zysków i strat pro forma jedynie okres śródroczny, powinny zapewnić wystarczający opis sposobu, w jaki dana transakcja mogła wpłynąć na zyski emitenta. Na przykład, jeżeli sezonowość ma wpływ na działalność emitenta, ujęcie wyłącznie okresu śródrocznego może nie wystarczyć i konieczne może okazać się sporządzenie rachunku zysków i strat pro forma za cały rok.

104. Aby spełnić wymóg ujęcia w rachunku zysków i strat / bilansie pro forma nieskorygowanych informacji historycznych, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zasadniczo wykorzystywać (i) zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe za ostatni zakończony okres obrotowy (ii) lub najnowsze śródroczne informacje finansowe (np. za ostatnie półrocze lub kwartał) opublikowane przez

emitenta lub zamieszczone w prospekcie przed zawarciem transakcji. W szczególnych okolicznościach zasada ta nie będzie obowiązywała, na przykład w przypadku, gdy emitent (np. nowo utworzony podmiot nieposiadający historycznych informacji finansowych) sporządził informacje finansowe wyłącznie na potrzeby prospektu.

Transakcja już ujęta w historycznych lub śródrocznych informacjach finansowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5), art. 18 (załącznik 20, poz. 1.1 lit. b)) i art. 28 (załącznik 24 poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 105. Wytyczna 22: Osoby odpowiedzialne za prospekt nie są zobowiązane do zamieszczania w prospekcie rachunku zysków i strat / bilansu pro forma, jeżeli transakcja została już w pełni ujęta w rachunku zysków i strat / bilansie zawartym w historycznych lub śródrocznych informacjach finansowych zamieszczonych w prospekcie.**
106. Jeżeli transakcja została już w pełni ujęta w rachunku zysków i strat / bilansie w historycznych lub śródrocznych informacjach finansowych zamieszczonych w prospekcie, prezentacja rachunku zysków i strat / bilansu pro forma nie jest konieczna, ponieważ inwestorzy otrzymali już niezbędne informacje. Na przykład, jeżeli znacząca zmiana brutto u emitenta zaszła w listopadzie 2018 r., a w marcu 2019 r. sporządzony został prospekt zawierający zbadane roczne sprawozdania finansowe za 2018 r., osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić rachunek zysków i strat pro forma. Wynika to z faktu, że rachunek zysków i strat w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. nie odzwierciedla w pełni wpływu transakcji na cały rok. W tym przypadku osoby odpowiedzialne za prospekt nie muszą jednak zamieszczać bilansu pro forma, ponieważ bilans w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. w pełni odzwierciedla transakcję.

Zastosowanie informacji innych niż informacje finansowe pro forma

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 107. Wytyczna 23: W przypadku znaczącej zmiany brutto osoby odpowiedzialne za prospekt mogą wyjątkowo, w porozumieniu z właściwym organem, opisać wpływ transakcji inaczej niż z zastosowaniem informacji finansowych pro forma.**
108. Co do zasady aby ująć znaczącą zmianę brutto, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić informacje finansowe pro forma zgodnie z załącznikiem 20 do rozporządzenia delegowanego Komisji. Jednakże w wyjątkowych sytuacjach mogą opisać wpływ transakcji:
- (i) poprzez zamieszczenie jedynie rachunku zysków i strat pro forma z pominięciem bilansu pro forma albo zamieszczenie wyłącznie bilansu pro forma bez rachunku zysków i strat pro forma (nawet jeżeli transakcja nie jest ujęta w rachunku zysków i strat / bilansie zawartym w historycznych lub

śródrocznych informacjach finansowych zamieszczonych w prospekcie, jak opisano w wytycznej 22);

- (ii) poprzez zamieszczenie wybranych elementów rachunku zysków i strat pro forma, które są istotne, a nie pełnego rachunku zysków i strat pro forma (np. poprzez prezentację rachunku zysków i strat pro forma z pominięciem wyniku netto) w celu ułatwienia inwestorom zrozumienia wpływu na takie pozycje jak obroty czy zysk z działalności operacyjnej. W takim przypadku elementy te powinny zostać objęte raportem biegłego rewidenta i zaprezentowane w sposób obiektywny, tj. ukazywać zarówno straty, jak i zyski pro forma;
- (iii) poprzez przekazanie jedynie informacji opisowych, bez zamieszczania rachunku zysków i strat ani bilansu pro forma.

109. Takie wyjątkowe sytuacje mogą wystąpić między innymi, w przypadku gdy:

- (i) emitent będzie przejmować inny podmiot i uzyskanie istotnych informacji finansowych dotyczących tego podmiotu nie jest możliwe;
- (ii) emitent nabył określony składnik aktywów i nie są dostępne wystarczające informacje finansowe;
- (iii) informacje finansowe pro forma nie opisałyby dokładnie wpływu transakcji.

110. Za każdym razem, gdy występuje taka wyjątkowa sytuacja, należy pamiętać, że w kontekście skutków opisywanych transakcji istotny jest art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu.

111. Przed zastosowaniem podejścia opisanego w ust. 108 osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uzyskać zgodę właściwego organu. Jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt stosują podejście opisane w ust. 108 pkt (iii), nie muszą zamieszczać raportu sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów.

Jakie zdarzenia ująć w informacjach finansowych pro forma / prezentacji korekt pro forma

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5), art. 18 (załącznik 20, poz. 2.3 lit. b) i c)) i art. 28 (załącznik 24 poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

112. **Wytyczna 24: Sporządzając korekty pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ująć transakcję leżącą u podstaw informacji finansowych pro forma, niezależnie od tego, czy transakcja została już zrealizowana, czy też nie. Przy tym powinny prezentować wyłącznie te kwestie, które:**

- (i) stanowią integralną część transakcji; oraz
- (ii) można w racjonalnym stopniu obiektywnie ustalić.

113. Korekty pro forma powinny obejmować transakcję leżącą u podstaw informacji finansowych pro forma, niezależnie od tego, czy transakcja miała już miejsce (w przypadku znaczącej zmiany brutto lub złożonej historii finansowej), czy też nie (w przypadku znaczącego zobowiązania finansowego).
114. Na przykład emitent może dokonać podwyższenia kapitału (wymagającego prospektu) w celu pozyskania funduszy na przejęcie innego podmiotu. Przejęcie może stanowić znaczące zobowiązanie finansowe. Jeżeli tak, będzie to wymagało przedstawienia informacji finansowych pro forma w celu zilustrowania wpływu przejęcia, tak jakby miało ono miejsce wcześniej. Oprócz zilustrowania wpływu przejęcia, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny również uwzględnić wpływ podwyższenia kapitału lub wszelkich innych powiązanych świadczeń, np. emisji długu lub zawarcia innych umów finansowych niezbędnych do realizacji transakcji przejęcia. W przypadku dużej niepewności co do zainteresowania ofertą, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dodatkowo rozważyć wskazanie czynnika ryzyka w tym zakresie.

Prezentacja korekt w ramach informacji pro forma

115. Korekty pro forma muszą obejmować wszystkie znaczące skutki, które można bezpośrednio przypisać transakcji. Osoby odpowiedzialne za prospekt nie powinny jednak uwzględniać bardzo niepewnych przyszłych skutków, ponieważ mogłyby to dać mylny obraz transakcji. W szczególności informacje finansowe pro forma nie powinny zasadniczo zawierać korekt uzależnionych od działań, które mają być podjęte po zrealizowaniu transakcji, nawet jeżeli mają one kluczowe znaczenie dla realizacji celu, jakim kieruje się emitent w ramach transakcji, którym może być np. uzyskanie synergii. Ponadto, co do zasady, osoby odpowiedzialne za prospekt nie powinny ujmować świadczeń odroczonych lub warunkowych, poza świadczeniem uznawanym za część wynagrodzenia przekazywanego w zamian za jednostkę przejmowaną zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości, jeżeli świadczeń tych nie można bezpośrednio przypisać transakcji, lecz przyszłemu zdarzeniu. Jeżeli świadczenie odroczone lub warunkowe można w racjonalnym stopniu obiektywnie ustalić, można je uwzględnić w każdym przypadku z osobna, w zależności od sposobu zastosowania informacji pro forma i po uzgodnieniu z właściwym organem.
116. Sporządzając korekty pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny niezmiennie opierać się na wiarygodnych i udokumentowanych dowodach. Do wspomnianych dowodów należą z reguły opublikowane sprawozdania, sprawozdania dla kierownictwa, inne informacje finansowe oraz wyceny zawarte w dokumentacji dotyczącej transakcji, umowy kupna i sprzedaży oraz inne umowy istotne dla transakcji objętej prospektem. Na przykład, w przypadku sprawozdań dla kierownictwa, śródroczne dane liczbowe dotyczące przejmowanego przedsiębiorstwa można zaczerpnąć z harmonogramów konsolidacyjnych stanowiących podstawę sprawozdań śródrocznych tego przedsiębiorstwa.

Sprawozdanie księgowego / biegłego rewidenta

Art. 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5), art. 18 (załącznik 20, sekcja 3) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 117. Wytyczna 25: W przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt sporządzają informacje finansowe pro forma zgodnie z załącznikiem 20 do rozporządzenia delegowanego Komisji, powinny zapewnić, aby umożliwiło to niezależnym księgowym lub biegłym rewidentom sporządzenie raportu w brzmieniu określonym w sekcji 3 tego załącznika.**
118. Celem raportu sporządzonego przez niezależnego księgowego lub biegłego rewidenta jest wyrażenie opinii, czy informacje finansowe pro forma zostały prawidłowo sporządzone przez osoby odpowiedzialne za prospekt, tj. czy zostały prawidłowo sporządzone w odniesieniu do wskazanej podstawy i czy podstawa ta jest zgodna z polityką rachunkowości emitenta.
119. A zatem osoby odpowiedzialne za prospekt powinny opracować informacje finansowe pro forma w sposób pozwalający niezależnym księgowym / biegłym rewidentom stwierdzić, że ich zdaniem informacje finansowe pro forma zostały prawidłowo sporządzone na wskazanej podstawie i że podstawa ta jest zgodna z polityką rachunkowości emitenta.
120. Z sekcji 3 załącznika 20 wynika, że nie powinno być zastrzeżeń ani objaśnień uzupełniających dotyczących sposobu sporządzenia informacji pro forma. Jeżeli jednak niezależny księgowy lub biegły rewident chce zwrócić uwagę inwestora na fakt, że w odniesieniu do nieskorygowanych historycznych informacji finansowych użytych do sporządzenia informacji finansowych pro forma zostały sformułowane zastrzeżenia lub objaśnienia uzupełniające, może to uczynić. Jeżeli zastrzeżenia lub objaśnienia uzupełniające zostały sformułowane w takim kontekście, w raporcie należy je przedstawić osobno od opinii dotyczącej sposobu sporządzenia informacji pro forma.

Dobrowolne informacje finansowe pro forma

Artykuł 6 rozporządzenia w sprawie prospektu w związku z art. 2 (załącznik 1, poz. 18.4.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 11.5), art. 18 (załącznik 20) i art. 28 (załącznik 24, poz. 5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 121. Wytyczna 26: Jeżeli informacje finansowe pro forma są prezentowane w prospekcie na zasadzie dobrowolności, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przestrzegać wymogów określonych w załączniku 20 do rozporządzenia delegowanego Komisji.**
122. Osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zdecydować o dobrowolnym zamieszczeniu informacji finansowych pro forma w prospekcie nawet w przypadku braku znaczącej zmiany brutto, znaczącego zobowiązania finansowego lub złożonej historii finansowej. Powyższe dotyczy również emitentów papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym.
123. Zamieszczenie w prospekcie informacji finansowych pro forma na zasadzie dobrowolności nie oznacza, że mogą one być udostępniane z mniejszą starannością niż w przypadku, gdy ich przekazanie jest obowiązkowe. Jeżeli nie są przygotowane z należytą starannością, informacje finansowe pro forma mogą dezorientować lub nawet

wprowadzać w błąd inwestorów. Dlatego, jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt decydują się zawrzeć informacje finansowe pro forma na zasadzie dobrowolności, powinny przestrzegać wymogów określonych w załączniku 20.

V.7. Śródroczne informacje finansowe

Sporządzenie śródrocznych informacji finansowych

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.2), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.2.1), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.2.1) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 124. Wytyczna 27: W przypadku gdy najnowsze informacje finansowe opublikowane przez emitenta to półroczny raport finansowy sporządzony zgodnie z dyrektywą w sprawie przejrzystości, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w dokumencie rejestracyjnym co najmniej skrócone sprawozdanie finansowe zawarte w tym półrocznym raporcie finansowym.**
- 125. W przypadku gdy najnowsze informacje finansowe opublikowane przez emitenta to kwartalny raport finansowy, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w dokumencie rejestracyjnym co najmniej skrócone sprawozdanie finansowe zawarte w tym kwartalnym raporcie finansowym.**
126. Mogą wystąpić dwie różne sytuacje:
- (i) Emitent przedkłada prospekt do zatwierdzenia w dniu 30 lipca. Emitent opublikował półroczne informacje finansowe (na dzień 30 czerwca) oraz informacje finansowe za pierwszy kwartał. W takim przypadku wystarczające są ostatnie śródroczne informacje finansowe (półroczne).
 - (ii) Emitent przedkłada prospekt do zatwierdzenia w dniu 30 października. Emitent opublikował informacje finansowe za trzeci kwartał i półroczne informacje finansowe (na dzień 30 czerwca). W takim przypadku ostatnie śródroczne informacje finansowe nie są wystarczające, a emitent powinien zamieścić w swoim prospekcie zarówno kwartalne (III kw.), jak i półroczne informacje finansowe, o ile nie dochodzi do powielania informacji. Jeżeli śródroczne informacje finansowe za trzeci kwartał obejmują również pierwsze dziewięć miesięcy roku i są sporządzone zgodnie z tym samym standardem rachunkowości dotyczącym sprawozdawczości śródrocznej (np. MSR 34) co półroczne informacje finansowe, zamieszczenie półrocznych informacji finansowych nie jest wymagane.

Odpowiednia polityka i zasady rachunkowości

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 18.2), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.2.1), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.2.1) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji należy odczytywać w powiązaniu z zasadą spójności, o której mowa w art. 2 lit. r) rozporządzenia w sprawie prospektu.

127. **Wytyczna 28:** W przypadku gdy emitent opublikował kwartalne lub półroczne informacje finansowe, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny prezentować śródroczne informacje finansowe zgodnie z ramami rachunkowości emitenta.

V.8. Oświadczenia o kapitale obrotowym

Ustalenie, czy oświadczenie o kapitale obrotowym powinno być „czyste”, czy zawierać zastrzeżenia

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji, które stanowią, że oświadczenie o kapitale obrotowym może albo stwierdzać, że emitent posiada wystarczający kapitał obrotowy do zaspokojenia swoich obecnych potrzeb albo że nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego w perspektywie okresu ważności prospektu określonego w art. 12 rozporządzenia w sprawie prospektu.

128. **Wytyczna 29:** W przypadku gdy emitent może oświadczyć bez zastrzeżeń, że dysponuje wystarczającym kapitałem obrotowym, aby zaspokoić swoje obecne potrzeby, powinien zamieścić „czyste” oświadczenie o kapitale obrotowym. W przypadku gdy emitent nie może oświadczyć bez zastrzeżeń, że posiada wystarczający kapitał obrotowy, aby zaspokoić swoje obecne potrzeby, powinien przedstawić kwalifikowane oświadczenie o kapitale obrotowym.
129. Osoby odpowiedzialne za prospekt mogą spełnić wymóg zamieszczenia oświadczenia o kapitale obrotowym w prospekcie:
- (i) poprzez zamieszczenie „czystego” oświadczenia o kapitale obrotowym stwierdzającego, że emitent, według jego własnej oceny i z uwzględnieniem okresu ważności prospektu określonego w art. 12 rozporządzenia w sprawie prospektu, posiada wystarczający kapitał obrotowy na okres co najmniej 12 miesięcy; albo
 - (ii) poprzez zamieszczenie kwalifikowanego oświadczenia o kapitale obrotowym stwierdzającego, że emitent, według jego własnej oceny, nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego, i zawierającego wyjaśnienie, w jaki sposób emitent proponuje zapewnić niezbędny dodatkowy kapitał obrotowy.
130. Rozważając, czy zamieścić „czyste” czy kwalifikowane oświadczenie o kapitale obrotowym, emitent powinien ocenić, czy jest w stanie uzyskać dostęp do środków pieniężnych i innych dostępnych płynnych zasobów, aby uregulować swoje zobowiązania w terminie ich wymagalności.
131. Oświadczenie o kapitale obrotowym powinno być spójne z pozostałymi częściami prospektu. W przypadku gdy w innych częściach prospektu, na przykład w części dotyczącej czynników ryzyka, opisano elementy mogące negatywnie wpłynąć na zdolność emitenta do zaspokojenia obecnych potrzeb, emitent nie powinien zamieszczać „czystego” oświadczenia o kapitale obrotowym. W przypadku gdy sprawozdanie audytora zawiera oświadczenie dotyczące „kontynuacji działalności”

(going concern), a jednocześnie zamieszczono „czyste” oświadczenie o kapitale obrotowym, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić wyjaśnienie w tym zakresie w prospekcie.

132. Emitent może uznać, że posiada wystarczający kapitał obrotowy, w związku z czym jego oświadczenie o kapitale obrotowym powinno być „czyste”, ale jednocześnie chce zamieścić w oświadczeniu sformułowania o charakterze zastrzeżeń, np. założenia, zagrożenia, czynniki ryzyka lub potencjalne warunki. Jeżeli emitent uzna za konieczne zamieszczenie takich treści, oznacza to, że nie może zdecydowanie twierdzić, że dysponuje wystarczającym kapitałem obrotowym, aby zaspokoić swoje obecne potrzeby, w związku z czym zamiast „czystego” oświadczenia o kapitale obrotowym powinien zamieścić oświadczenie kwalifikowane.
133. Składając „czyste” oświadczenie o kapitale obrotowym, emitent powinien ujawnić, czy w obliczeniach swojego kapitału obrotowego uwzględnił wpływy z oferty. W celu uniknięcia wątpliwości takie ujawnienie nie jest uznawane za zastrzeżenie lub warunek, ale za informacje przekazywane w ramach oświadczenia o kapitale obrotowym, niezbędne inwestorowi do dokonania przemyślanej oceny.
134. Nie jest dopuszczalne, aby emitent stwierdził, że nie jest w stanie potwierdzić, czy posiada wystarczający kapitał obrotowy. W takich przypadkach emitent powinien przedstawić kwalifikowane oświadczenie o kapitale obrotowym.

Rzetelne procedury

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

135. **Wytyczna 30: Emitent powinien sporządzić swoje oświadczenie o kapitale obrotowym z wykorzystaniem rzetelnych procedur, ograniczających do minimum ryzyko, że oświadczenie zostanie podważone.**
136. Emitent powinien stosować procedury zapewniające rzetelność oświadczenia. Typowo do procedur tych należą:
 - (i) sporządzenie dodatkowych, nieopublikowanych, spodziewanych, informacji finansowych w formie wewnętrznie spójnych informacji na temat przepływów pieniężnych, zysków i strat oraz bilansu;
 - (ii) przeprowadzenie analizy biznesowej obejmującej zarówno przepływy pieniężne emitenta, jak i uwarunkowania oraz względy handlowe w kontekście relacji z bankami i dotyczących innego finansowania;
 - (iii) uwzględnienie strategii i planów emitenta oraz ryzyk związanych z ich realizacją wraz z ich sprawdzeniem względem dowodów i analiz;
 - (iv) ocena, czy istnieją wystarczające środki na wypadek uzasadnionego najgorszego scenariusza (analiza wrażliwości). Jeżeli margines pomiędzy

wymaganymi i dostępnymi środkami finansowymi jest niewystarczający do realizacji rozsądnych scenariuszy alternatywnych emitent będzie musiał ponownie rozważyć swoje plany operacyjne lub pozyskać dodatkowe środki, jeżeli chce przekazać „czyste” oświadczenie o kapitale obrotowym.

Brak możliwości więcej niż jednej interpretacji

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 137. Wytyczna 31: Emitent powinien dopilnować, aby oświadczenie o kapitale obrotowym nie umożliwiała więcej niż jednej interpretacji.**
138. Niezależnie od tego, czy oświadczenie o kapitale obrotowym jest „czyste” czy kwalifikowane, emitent powinien zapewnić jednoznaczny przekaz do inwestorów, czy zdaniem emitenta istnieje wystarczający kapitał obrotowy.
139. W „czystym” oświadczeniu o kapitale obrotowym emitenci powinni stwierdzić wprost, że ich kapitał obrotowy „jest wystarczający”. Nie powinni stwierdzać, że „będą” lub „mogą mieć” wystarczający kapitał obrotowy lub że „wierzą”, że dysponują wystarczającym kapitałem obrotowym, ponieważ tego rodzaju sformułowania mogą powodować dezorientację co do tego, w jakiej perspektywie kapitał obrotowy będzie wystarczający i jakie zdarzenia musiałyby wystąpić, aby kapitał obrotowy był wystarczający. „Czyste” oświadczenie o kapitale obrotowym może na przykład brzmieć: „W ocenie spółki jej kapitał obrotowy w okresie co najmniej dwunastu najbliższych miesięcy jest wystarczający do pokrycia jej obecnych potrzeb”.

Treść kwalifikowanego oświadczenia o kapitale obrotowym

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 140. Wytyczna 32: W kwalifikowanym oświadczeniu o kapitale obrotowym emitent powinien oświadczyć, że nie posiada kapitału obrotowego wystarczającego do zaspokojenia swoich obecnych potrzeb. Ponadto powinien opisać następujące czynniki:**
 - (i) ramy czasowe;**
 - (ii) niedobór;**
 - (iii) plan działania; oraz**
 - (iv) skutki.**
141. Emitent powinien wyraźnie stwierdzić, że nie posiada kapitału obrotowego wystarczającego do zaspokojenia jego obecnych potrzeb. Po złożeniu takiego oświadczenia powinien przedstawić informacje na temat czynników wymienionych w

ust. 140 w celu zapewnienia inwestorom pełnej informacji o rzeczywistym stanie kapitału obrotowego emitenta.

142. Ramy czasowe: Niedobór kapitału obrotowego może wystąpić natychmiast lub w przyszłości, a inwestorzy potrzebują informacji o terminie, żeby móc ocenić stopień pilności problemu. W związku z tym emitent powinien podać, kiedy, w jego ocenie, zabraknie mu kapitału obrotowego.
143. Niedobór: Aby umożliwić inwestorom zrozumienie skali problemu, emitent powinien określić przybliżoną kwotę niedoboru kapitału obrotowego.
144. Plan działania: Emitent powinien opisać, w jaki sposób zamierza uzupełnić deficyt w kapitale obrotowym. Opis powinien zawierać szczegółowe informacje na temat konkretnych proponowanych działań, np. refinansowania, renegocjacji lub ustalenia nowych warunków kredytu / instrumentów kredytowych, ograniczenia uznaniowych nakładów kapitałowych, zmiany strategii / programu przejęć lub sprzedaży aktywów. Emitent powinien określić harmonogram proponowanych działań i wyjaśnić, jak dalece jest przekonany o ich efektywności.
145. Skutki: W stosownych przypadkach emitent powinien określić skutki ewentualnego niepowodzenia działań zaproponowanych w planie (na przykład, czy istnieje prawdopodobieństwo, że może zostać ustanowiony zarząd przymusowy albo nadzór sądowy itp., a jeżeli tak, to kiedy).

Zasady obliczania kapitału obrotowego

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

146. **Wytyczna 33**: W przypadku gdy emitent oblicza wysokość swojego kapitału obrotowego, powinien uwzględnić w obliczeniach wpływ z oferty, tylko jeżeli oferta jest objęta umową o gwarantowaniu emisji na zasadach subemisji usługowej lub nieodwołalnymi zobowiązaniami. Jeżeli oferta jest objęta gwarancją emisji lub nieodwołalnymi zobowiązaniami wyłącznie w części, wówczas tylko ta część oferty może zostać wliczona do kapitału obrotowego. Emitent nie powinien zaliczać wpływów do kapitału obrotowego, jeżeli inwestorzy będą narażeni na ryzyko polegające na tym, że emitent utrzyma ofertę mimo rozwiązania umowy o gwarantowaniu emisji lub wycofania nieodwołalnych zobowiązań.
147. Zapisując się na akcje, inwestorzy nie powinni być narażeni na niepewność co do jakości gwarantowania emisji. Dotyczy to w szczególności sytuacji, w której emitent wlicza wpływy z oferty do swojego kapitału obrotowego. W związku z powyższym emitent powinien uwzględnić wszelkie warunki, zawarte w umowie gwarantującej emisję lub w ramach nieodwołalnych zobowiązań, które umożliwiają anulowanie umowy o gwarantowaniu emisji lub uchylenie nieodwołalnych zobowiązań.

148. Emitent nie powinien wliczać wpływów z oferty do swojego kapitału obrotowego, jeżeli niezbędne jest dokonanie istotnych założeń dotyczących tego, czy oferta zostanie objęta gwarancją lub czy jakiegokolwiek nieodwołalne zobowiązania zostaną uchylone. Ponadto, jeżeli emitent wlicza wpływy z oferty do swojego kapitału obrotowego, z informacji przekazywanych w ramach poz. 5.1.4 załącznika 11 do rozporządzenia delegowanego Komisji powinno jasno wynikać, że oferta zostanie unieważniona w przypadku wygaśnięcia gwarancji lub uchylecia nieodwołalnych zobowiązań.
149. Jak wspomniano powyżej, inwestorzy nie powinni być ponadto narażeni na niepewność co do jakości gwarantowania emisji i nieodwołalnych zobowiązań. Niepewność obejmuje także ryzyko kredytowe, na jakie narażona jest strona gwarantująca ofertę lub podejmująca nieodwołalne zobowiązanie. W celu ograniczenia tej niepewności, emitent powinien przeprowadzić ocenę ryzyka kredytowego, na jakie narażone są strony gwarantujące ofertę lub podejmujące nieodwołalne zobowiązania. Jeżeli w wyniku przeprowadzenia oceny emitent stwierdzi, że zachodzi istotne ryzyko, że jedna ze stron gwarantujących ofertę lub podejmująca nieodwołalne zobowiązania nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań, nie powinien wliczać wpływów z oferty do swojego kapitału obrotowego.
150. Obliczając wysokość kapitału obrotowego emitenta, powinno się uwzględniać wyłącznie oferty, które zostały objęte umową o gwarantowaniu emisji na zasadach subemisji usługowej lub nieodwołalnymi zobowiązaniami. To daje pewność co do wpływów z oferty. Dla uniknięcia wątpliwości zamiar objęcia papierów wartościowych lub zgoda na ich objęcie nie stanowi gwarancji na zasadach subemisji usługowej lub nieodwołalnego zobowiązania.
151. W celu wliczenia wpływów z oferty emitenta do kwoty kapitału obrotowego emitenta, emitent powinien znać minimalną wysokość wpływów z oferty objętej gwarancją lub złożonej w drodze nieodwołalnych zobowiązań. Wpływy z oferty nie powinny być wliczane do kapitału obrotowego emitenta, jeżeli ten nie jest w stanie obliczyć wpływów netto z oferty (np. jeżeli nie ustalono ceny minimalnej lub umowa o gwarantowaniu emisji nie zapewnia minimalnej kwoty wpływów).

Zasady dotyczące obliczania obecnych potrzeb

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 152. Wytyczna 34: Do celów oświadczenia o kapitale obrotowym oraz stosownie do okresu ważności prospektu określonego w art. 12 rozporządzenia w sprawie prospektu, określając poziom swoich obecnych potrzeb, emitent powinien uwzględnić w swoim kapitale obrotowym wszystkie kwoty, w odniesieniu do których można zasadnie oczekiwać, że zostaną uzyskane lub staną się należne w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu. Jeżeli emitent podjął wiążące zobowiązanie do przejęcia innego podmiotu w ciągu 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu, emitent powinien uwzględnić skutki tego przejęcia w wyliczeniu swoich obecnych potrzeb.**

153. Przy obliczaniu swoich obecnych potrzeb emitent powinien uwzględnić działania przewidziane w jego strategii (na przykład strategia emitenta przewiduje wydatki na badania i rozwój lub wyposażenie).
154. Jeżeli emitent wie o trudnościach związanych z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić po upływie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny rozważyć ujawnienie w prospekcie dodatkowych informacji.

Sporządzanie informacji na zasadzie skonsolidowanej

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, poz. 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji w świetle zasady dotyczącej zamieszczania w prospekcie informacji skonsolidowanych określonej w art. 2 (załącznik 1, poz. 18.1.6), art. 7 (załącznik 6, poz. 11.1.6), art. 8 (załącznik 7, poz. 11.1.5), art. 28 (załącznik 24, poz. 5.1.6) i art. 29 (załącznik 25, poz. 5.1.6) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 155. Wytyczna 35: Zgodnie z wymogiem zamieszczenia w prospekcie skonsolidowanych sprawozdań finansowych, o ile takie sprawozdania są sporządzane, w przypadku gdy emitent przygotowuje oświadczenie o kapitale obrotowym, powinien określić kapitał obrotowy i obecne potrzeby w formie skonsolidowanej.**
156. W przypadku emitenta, który jest spółką dominującą grupy, inwestor inwestuje zasadniczo w działalność całej grupy, co stanowi podstawę prezentacji w prospekcie informacji skonsolidowanych. W związku z tym informacje finansowe zawarte w prospekcie przedstawia się na zasadzie skonsolidowanej, która powinna mieć również zastosowanie do oświadczenia o kapitale obrotowym. Przy określaniu swojego kapitału obrotowego i obecnych potrzeb emitent powinien uwzględniać między innymi charakter uzgodnień wewnątrzgrupowych oraz wszelkie ograniczenia dotyczące transferu funduszy między spółkami zależnymi (np. gdy w transakcjach uczestniczą zagraniczne spółki zależne).

Instytucje kredytowe

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 157. Wytyczna 36: Obliczając wysokość swojego kapitału obrotowego, emitent będący instytucją kredytową²⁹ powinien przyjąć za punkt wyjścia swoje wskaźniki płynności i odpowiednie mające zastosowanie wymogi ostrożnościowe. Emitent powinien uwzględnić wszystkie dostępne informacje, które mogą mieć istotny**

²⁹ Jak zdefiniowano w art. 2 lit. g) rozporządzenia w sprawie prospektu.

wpływ na ryzyko utraty płynności i przewidywane współczynniki adekwatności kapitałowej.

158. Emitując udziałowe papiery wartościowe, emitenci będący instytucjami kredytowymi powinni przedstawić oświadczenie o kapitale obrotowym zgodnie z zasadami ogólnymi określonymi w wytycznych 29-35. Oświadczenie to należy jednak sporządzić na podstawie, która odzwierciedla specyfikę modelu działalności emitenta, polegając na odpowiednich obowiązujących wymogach ostrożnościowe, chyba że sprawiłoby to, że oświadczenie o kapitale obrotowym będzie wprowadzało w błąd. Obliczając płynność, instytucje kredytowe UE powinny stosować odpowiednie wskaźniki wymagane na mocy prawodawstwa UE³⁰. W szczególności, obliczając płynność, instytucje te powinny rozważyć użycie wskaźnika pokrycia płynności i wskaźnika stabilnego finansowania netto (lub zastosowanie krajowych przepisów dotyczących stabilnego finansowania obowiązujących zanim wskaźnik stabilności finansowania netto zaczął być wymagany na mocy prawodawstwa UE). To samo dotyczy instytucji kredytowych z państw trzecich, które obliczają te wskaźniki. Instytucje kredytowe z państw trzecich nieobliczające tych wskaźników powinny raczej stosować przy obliczaniu płynności wskaźniki przewidziane przepisami obowiązującymi w obrębie swojej jurysdykcji.
159. Ponadto unijne instytucje kredytowe powinny uwzględnić swoje prognozowane współczynniki adekwatności kapitałowej. W szczególności instytucje te powinny uwzględnić swoje prognozowane wskaźniki na poziomie CET 1 i TCR oraz prognozowane wskaźniki dźwigni w przypadku scenariusza podstawowego i uzasadnionego najgorszego scenariusza. To samo dotyczy instytucji kredytowych z państw trzecich, które obliczają te wskaźniki. Nieobliczające tych wskaźników instytucje kredytowe z państw trzecich powinny raczej stosować wskaźniki przewidziane przepisami obowiązującymi w swojej jurysdykcji.
160. Przyjmując własne wskaźniki jako punkt wyjścia do określenia swojego kapitału obrotowego, emitent powinien wykorzystywać ostatnio obliczony wskaźnik / ostatnio obliczone wskaźniki. W przypadku gdy wskaźnik jest obliczany na kilka miesięcy przed datą zatwierdzenia prospektu, emitent powinien uwzględnić wszystkie zdarzenia, które mogły mieć wpływ na jego płynność i regulacyjne wymogi kapitałowe i które wystąpiły od daty obliczenia.
161. Wymóg użycia wskaźników ostrożnościowych przy sporządzaniu oświadczenia o kapitale obrotowym nie oznacza sam w sobie, że instytucje kredytowe są zobowiązane ujawnić te wskaźniki w prospekcie.

Zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.1), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.3), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.1) i art. 30 (załącznik 26, sekcja 2 i poz. 2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

³⁰ Rozporządzenie (UE) nr 575/2013; rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/61; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) nr 680/2014.

- 162. Wytyczna 37: Przy określaniu swojego kapitału obrotowego emitent będący zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji³¹ powinien przyjąć za punkt wyjścia wskaźniki płynności uzgodnione z organem nadzorczym oraz regulacyjne wymogi kapitałowe.**
163. Emitując udziałowe papiery wartościowe, emitenci będący zakładami ubezpieczeń lub zakładami reasekuracji powinni przedstawić oświadczenie o kapitale obrotowym na zasadach ogólnych określonych w wytycznych 29-35. Oświadczenie to należy jednak sporządzić z uwzględnieniem specyfiki modelu działalności emitenta, polegając na odpowiednich obowiązujących wymogach ostrożnościowych, chyba że sprawiłoby to, że oświadczenie o kapitale obrotowym będzie wprowadzało w błąd. Zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji z UE powinny stosować wskaźniki, które przyjęły i raportują organowi nadzorczemu w celu umożliwienia mu monitorowania ich ryzyka utraty płynności zgodnie z systemem przewidzianym dyrektywą Wyplacalność II³², w tym minimalny wymóg kapitałowy, a także współczynniki adekwatności kapitałowej. Zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji z państw trzecich powinny stosować wskaźniki przewidziane przepisami dotyczącymi nadzoru ostrożnościowego obowiązującymi w swojej jurysdykcji.
164. Określając wysokość swojego kapitału obrotowego, emitent powinien korzystać z ostatnio obliczonych wskaźników. W przypadku gdy dany wskaźnik jest obliczany na kilka miesięcy przed datą zatwierdzenia prospektu, emitent powinien uwzględnić wszystkie zdarzenia, które mogły mieć wpływ na jego ryzyko płynności i regulacyjne wymogi kapitałowe.
165. Wymóg użycia wskaźników ostrożnościowych przy sporządzaniu oświadczenia o kapitale obrotowym nie oznacza sam w sobie, że zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji są zobowiązane ujawnić te wskaźniki w prospekcie.

V.9. Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie o kapitalizacji

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.2), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.4), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.2) i art. 30 (załącznik 26, poz. 2.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 166. Wytyczna 38: Sporządzając oświadczenie o kapitalizacji, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ująć następujące pozycje:**

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych).....
- Gwarantowane
- Zabezpieczone
- Niegwarantowane / niezabezpieczone.....

³¹ Zgodnie z definicją określoną w art. 13 ust. 1 i 4 dyrektywy Wyplacalność II.

³² Dyrektywa Wyplacalność II; rozporządzenie delegowane Komisji (EU) 2015/35 i powiązane przepisy wykonawcze.

<p>Zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zobowiązań długoterminowych).....</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gwarantowane - Zabezpieczone - Niegwarantowane / niezabezpieczone..... <p>Kapitały własne</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kapitał akcyjny..... - Obowiązkowy kapitał rezerwowy - Pozostałe kapitały rezerwowe..... <p>Ogółem.....</p>
--

167. Jeżeli uwzględnienie danej pozycji z powyższej tabeli nie ma zastosowania w państwie członkowskim, w którym emitent sporządził swoje informacje finansowe, na przykład dlatego, że nie wymagają tego przepisy prawa państwa emitenta, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dostosować oświadczenie o kapitalizacji w porozumieniu z właściwym organem.
168. Jeżeli emitent ma zadłużenie *krótkoterminowe* lub długoterminowe *gwarantowane przez inny podmiot*, tak że w przypadku niespłacenia zadłużenie przez emitenta przyjmuje je na siebie osoba trzecia, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny opisać rodzaj stosowanych gwarancji. Jeżeli emitent ma zabezpieczone – czyli objęte zabezpieczeniem – *zadłużenie krótkoterminowe* lub *długoterminowe*, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny opisać rodzaje aktywów stosowanych jako zabezpieczenie.
169. Do *obowiązkowego kapitału rezerwowego* i *pozostałych kapitałów rezerwowych* nie należy zaliczać zysku i straty okresu sprawozdawczego. Dlatego nie oczekuje się od osób odpowiedzialnych za prospekt wyliczania zysku i straty za okres sprawozdawczy na potrzeby oświadczenia o kapitalizacji.
170. Instytucje kredytowe oraz zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji powinny dostosować przedstawioną powyżej tabelę do swojego modelu działalności, skupiając się na obowiązujących je wymogach ostrożnościowych dotyczących wymogów kapitałowych. Nie oznacza to, że instytucje kredytowe oraz zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji są zobowiązane ujawniać informacje dotyczące wymogów ostrożnościowych, których nie są zobowiązane ujawniać w świetle wymogów filaru 3.
171. Jeżeli działalność emitenta uległa ostatnio zmianie, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zechcieć zilustrować tę zmianę, zamieszczając w oświadczeniu o kapitalizacji dodatkową kolumnę. Ustalając, czy jest to dopuszczalne, powinny postępować według następujących zasad:

- a. jeżeli zmiana spowodowała konieczność ujęcia w prospekcie informacji finansowych pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zamieścić dodatkową kolumnę w oświadczeniu o kapitalizacji. Treść dodatkowej kolumny powinna odpowiadać informacjom finansowym pro forma zawartym w innych miejscach prospektu, a korekty można objaśnić poprzez zamieszczenie odniesień do tych informacji;
 - b. jeżeli zmiana nie skutkuje koniecznością zamieszczenia w prospekcie informacji finansowych pro forma:
 - (1) jeżeli zmiana miała charakter złożony (np. przejęcie niestanowiące znaczącej zmiany brutto):
 - (a) jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt zamieszczają w nim informacje finansowe pro forma na zasadzie dobrowolności, zgodnie z wytyczną nr 26, dopuszczalne jest również dodanie kolumny;
 - (b) jeżeli osoby odpowiedzialne za prospekt nie zamieszczają w prospekcie informacji finansowych pro forma, mogą przedstawić dodatkową kolumnę tylko pod warunkiem, że jest zrozumiała i łatwa do przeanalizowania;
 - (2) jeżeli zmiana jest nieskomplikowana (np. konwersja długu na kapitał własny), osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zasadniczo zamieścić dodatkową kolumnę. Jeżeli w dodatkowej kolumnie przedstawiono poglądowe dane liczbowe, np. dane za pierwsze sześć miesięcy roku skorygowane o konwersję długu na kapitał, która miała miejsce w lipcu, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny szczególnie zadbać o zrozumiałość danych i wyjaśnić szczegółowo dokonane korekty.
172. Ostatnie zmiany można również zaprezentować poprzez zamieszczenie w oświadczeniu o kapitalizacji rzeczywistych danych liczbowych.
173. Podobnie, w przypadku gdy emitenta czeka zmiana, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zechcieć ją zobrazować, zamieszczając w oświadczeniu o kapitalizacji dodatkową kolumnę. Ustalając, czy jest to dopuszczalne, powinny postępować według następujących zasad:
- a. jeżeli zmiana spowodowała konieczność ujęcia w prospekcie informacji finansowych pro forma, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zamieścić dodatkową kolumnę w oświadczeniu o kapitalizacji. Treść dodatkowej kolumny powinna odpowiadać informacjom finansowym pro forma zawartym w innych miejscach prospektu, a korekty można objaśnić poprzez zamieszczenie odniesień do tych informacji;
 - b. jeżeli zmiana nie skutkuje koniecznością zamieszczenia w prospekcie informacji finansowych pro forma (np. wiążąca umowa o przejęciu

niestanowiąca znaczącego zobowiązania finansowego, finansowana poprzez podwyższenie kapitału):

- (1) osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zamieścić dodatkową kolumnę w celu zilustrowania możliwego rezultatu podwyższenia kapitału, o ile nie będzie ona sprawiać wrażenia, że rezultat jest pewny, jeżeli taki nie jest w rzeczywistości. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny opisać wprowadzone korekty i ich założenia. Jeżeli akcje są oferowane w przedziale cenowym, obliczając wysokość ewentualnych wpływów, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zastosować cenę minimalną, chyba że istnieją szczególne powody do użycia innej ceny. Powinny również uwzględniać koszty transakcji;
- (2) osoby odpowiedzialne za prospekt powinny prezentować potencjalne zmiany w przyszłości, inne niż wynik podwyższenia kapitału, wyłącznie jeżeli mają one podstawę faktyczną. Jeżeli przyszły wynik nie jest pewny, na przykład gdy emitent pragnie zaprezentować przyszłą zmianę struktury swojego zadłużenia, mimo że negocjacje z instytucją kredytową / instytucjami kredytowymi jeszcze się nie zakończyły, zamieszczenie dodatkowej kolumny zawierającej potencjalny wynik może osłabić zrozumiałość i możliwości analizy prospektu, w związku z czym nie jest zasadniczo dozwolone.

174. Ze względu na ograniczone skutki, samo zamieszczenie dodatkowej kolumny w oświadczeniu o kapitalizacji w celu zaprezentowania niedawnych lub przyszłych zmian nie skutkuje z reguły koniecznością zamieszczenia w prospekcie informacji finansowych pro forma zgodnie z załącznikiem 20 do rozporządzenia delegowanego Komisji.

Oświadczenie o zadłużeniu

Artykuł 12 (załącznik 11, poz. 3.2), art. 13 (załącznik 12, poz. 3.4), art. 14 (załącznik 13, poz. 1.2) i art. 30 (załącznik 26, poz. 2.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

175. **Wytyczna 39: Sporządzając oświadczenie o zadłużeniu, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ująć następujące pozycje:**

A	Środki pieniężne.....
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych.....
C	Pozostałe finansowe aktywa obrotowe
D	Płynność (A + B + C).....
E	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)
F	Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego
G	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E + F)

H	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G – D).....
I	Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych).....
J	Instrumenty dłużne
K	Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania
L	Długoterminowe zadłużenie finansowe (I + J + K).....
M	Zadłużenie finansowe ogółem (H + L)

176. Jeżeli uwzględnienie danej pozycji z powyższej tabeli nie ma zastosowania w państwie członkowskim, w którym emitent sporządza swoje informacje finansowe, na przykład dlatego, że nie wymagają tego przepisy prawa państwa emitenta, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny dostosować oświadczenie o zadłużeniu w porozumieniu z właściwym organem.
177. W przypadku gdy od emitenta wymaga się sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny obliczać wysokość zadłużenia w formie skonsolidowanej.
178. W przypadku gdy emitent posiada *ekwiwalenty środków pieniężnych*, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić szczegółowe informacje na temat, co się na nie składa. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ujawniać wszelkie ograniczenia dotyczące dostępności środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
179. *Pozostałe finansowe aktywa obrotowe* powinny obejmować aktywa finansowe (np. papiery wartościowe przeznaczone do obrotu) niebędące (i) środkami pieniężnymi, (ii) ekwiwalentami środków pieniężnych lub (iii) instrumentami pochodnymi stosowanymi jako zabezpieczenie.
180. *Zadłużenie finansowe* powinno obejmować zadłużenie podlegające wynagrodzeniu (tj. zadłużenie oprocentowane), do którego należy między innymi krótko- lub długoterminowe zadłużenie finansowe z tytułu umów leasingu. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny wyjaśnić w akapicie zamieszczonym poniżej oświadczenia o zadłużeniu, czy *zadłużenie finansowe* obejmuje zadłużenie z tytułu leasingu, a jeżeli tak, powinny przedstawić kwotę krótko- lub długoterminowego zadłużenia z tytułu leasingu.
181. *Krótkoterminowe zadłużenie finansowe* powinny obejmować instrumenty dłużne podlegające umorzeniu w ciągu najbliższych 12 miesięcy.
182. *Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego* oznacza część długoterminowego zadłużenia finansowego, którego termin spłaty przypada w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu.

183. *Długoterminowe zadłużenie handlowe* oraz pozostałe zadłużenie powinny obejmować zadłużenie niepodlegające wynagrodzeniu, w przypadku których istnieje istotny składnik pośredniego lub bezpośredniego finansowania, na przykład zadłużenie wobec *dostawców o terminie spłaty wykraczającym poza okres 12 miesięcy*. W pozycji tej należy również ująć wszystkie nieoprocentowane kredyty.
184. Oceniając, czy zadłużenie długoterminowe handlowe obejmuje istotny składnik finansowania, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić (na zasadzie analogii) wytyczne zawarte w ust. 59-62 MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, w wersji zatwierdzonej przez UE.
185. Pozycja „zadłużenie pośrednie i warunkowe” ma na celu przekazanie inwestorom informacji o wszelkich istotnym zadłużeniu nieujętych w oświadczeniu o zadłużeniu. Dlatego, o ile nie ujęto go jeszcze w oświadczeniu o zadłużeniu (w związku z ich uwzględnieniem w sprawozdaniu finansowym w ramach zobowiązań finansowych), zadłużenie pośrednie i warunkowe nie powinno być uwzględniane w samym oświadczeniu o zadłużeniu, lecz opisane w oddzielnym akapicie poniżej oświadczenia. Opis powinien zawierać informacje o kwocie zadłużenia pośredniego i warunkowego oraz analizę charakteru tych pozycji.
186. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przeanalizować wszelkie istotne zadłużenie, które nie zostało bezpośrednio ujęte przez emitenta, ale które emitent może być zobowiązany uregulować w określonych okolicznościach jak zobowiązania pośrednie lub warunkowe. Ponadto zadłużenie pośrednie obejmuje maksymalną całkowitą kwotę należną z tytułu dowolnego zadłużenia, które emitent zaciągnął, ale którego ostatecznej kwoty jeszcze nie ustalono, niezależnie od uprawdopodobnionej rzeczywistej kwoty należnej z tego tytułu w danym terminie. Do istotnego zadłużenia pośredniego lub warunkowego należą:
- (i) rezerwy ujęte w sprawozdaniu finansowym (takie jak rezerwy na zobowiązania emerytalne lub na umowy rodzące obciążenia);
 - (ii) gwarancja spłaty kredytu bankowego na rzecz podmiotu spoza grupy emitenta na wypadek, gdyby podmiot ten nie wywiązywał się ze swoich zobowiązań do spłaty kredytu;
 - (iii) zobowiązanie nabycia lub wytworzenia składnika aktywów w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Na przykład jednostka podpisała umowę, na mocy której zobowiązuje się do nabycia danego składnika rzeczowych aktywów trwałych;
 - (iv) kary za wypowiedzenie umowy lub wszelkie odszkodowania, które emitent jest zobowiązany zapłacić w ciągu kolejnych 12 miesięcy, jeżeli emitent przewiduje, że nie wywiąże się ze swoich zobowiązań umownych;
 - (v) zobowiązania z tytułu leasingu nieujmowane jako zobowiązania w sprawozdaniu finansowym emitenta, a zatem ujmowane w oświadczeniu o zadłużeniu;

- (vi) kwoty z tytułu odwróconego faktoringu w zakresie, w jakim kwoty te nie zostały jeszcze uwzględnione w oświadczeniu o zadłużeniu.
187. Powyższe przykłady pozycji kwalifikujących się jako zadłużenie pośrednie lub warunkowe nie stanowią wyczerpującego wykazu. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ocenić, czy w prospekcie należy zawrzeć dodatkowe informacje dotyczące uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, które wygenerują istotne wpływy od emitenta.
188. Instytucje kredytowe oraz zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji powinny dostosować przedstawioną powyżej tabelę do specyfiki swojego modelu działalności, skupiając się na obowiązujących je wymogach ostrożnościowych. Nie oznacza to, że instytucje kredytowe oraz zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji są zobowiązane ujawniać informacje dotyczące wymogów ostrożnościowych, których nie są zobowiązane ujawniać w świetle wymogów filaru 3.
189. W odniesieniu do zamieszczania dodatkowej kolumny w oświadczeniu o zadłużeniu stosuje się odpowiednio zalecenia zawarte w ust. 171-174 wytycznej 38.

V.10. Wynagrodzenie

Rodzaje wynagrodzenia

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 13.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 4.2.1) rozporządzenia delegowanego Komisji. Należy również zauważyć, że przy stosowaniu załącznika 2 (uniwersalny dokument rejestracyjny) lub załącznika 5 (kwity depozytowe) rozporządzenia delegowanego Komisji, art. 2 (załącznik 1, poz. 13.1) jest także właściwy.

- 190. Wytyczna 40: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ujawnić w prospekcie, czy emitent wypłacił jakiegokolwiek wynagrodzenie z tytułu programu premii lub podziału zysków poprzez płatności w formie udziałów lub inne świadczenia w naturze.**
191. W przypadku gdy wypłacono wynagrodzenie w ramach programu premii lub podziału zysków, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić opis planu oraz podstawę uczestnictwa danych osób w programie. Do celów niniejszej wytycznej program obejmuje wszelkie rodzaje uzgodnień dotyczących wynagrodzeń, nawet jeżeli warunki programu nie są sformalizowane w formie dokumentu.
192. W przypadku gdy wynagrodzenie jest wypłacane w formie udziałów (np. opcji na akcje, akcji fantomowych, warrantów na akcje, praw do wzrostu wartości akcji) osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić następujące informacje:
- (i) łączną liczbę papierów wartościowych objętych programem;
 - (ii) cenę wykonania;

- (iii) wynagrodzenie, z tytułu którego płatności w formie akcji zostały lub zostaną utworzone (jeżeli dotyczy);
- (iv) okres, w którym mogą być wykonywane; oraz
- (v) datę ich wygaśnięcia.

193. Jeżeli przyznano jakiegokolwiek inne świadczenia w naturze, takie jak opieka medyczna lub transport, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić szczegółowe informacje na ten temat. W przypadku świadczeń niepieniężnych należy podać całkowitą szacunkową wartość.

194. O ile możliwe, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą zamieścić w prospekcie sprawozdanie o wynagrodzeniach lub zamieścić do niego odesłanie, zgodnie z wymogami dyrektywy o prawach akcjonariuszy.

V.11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Emitenci niestosujący MSR 24

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 17.1), art. 4 (załącznik 3, poz. 10.1) i art. 28 (załącznik 24, poz. 6.4.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

195. Wytyczna 41: Jeżeli emitent nie stosuje MSR 24 i zawarł transakcje z podmiotami powiązаныmi w (i) okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w prospekcie oraz w (ii) okresie do daty dokumentu rejestracyjnego, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić informacje na temat charakteru i zakresu wszystkich tego rodzaju transakcji, które są istotne dla emitenta indywidualnie lub łącznie.³³

196. W przypadku gdy dokument rejestracyjny jest sporządzany w odniesieniu do wtórnej oferty udziałowych papierów wartościowych, należy przedstawić te same informacje, co te określone powyżej. W przypadku wtórnych ofert udziałowych papierów wartościowych okres ten liczy się od daty ostatniego sprawozdania finansowego.³⁴

197. W obu przypadkach ujawnienie powinno obejmować między innymi wartość lub udział procentowy transakcji z podmiotami powiązаныmi w obrotach emitenta, oraz wartość lub udział procentowy transakcji z podmiotami powiązаныmi w aktywach i pasywach emitenta.

³³ W przypadku dokumentu rejestracyjnego dotyczącego udziałowych papierów wartościowych lub dokumentu rejestracyjnego dotyczącego udziałowych papierów wartościowych w ramach prospektu EU na rzecz wzrostu ta pozycja załącznika oznacza „okres objęty historycznymi informacjami finansowymi uwzględnionymi w prospekcie” oraz „okres do dnia dokumentu rejestracyjnego”.

³⁴ W przypadku dokumentu rejestracyjnego dotyczącego wtórnej emisji udziałowych papierów wartościowych powyższa pozycja załącznika odnosi się do okresu „od daty ostatniego sprawozdania finansowego”.

198. Transakcja z podmiotem powiązaniem ma takie samo znaczenie jak w MSR 24. Jeżeli emitent nie stosuje MSR 24, powinien zapoznać się z MSR 24, żeby zrozumieć znaczenie transakcji z podmiotem powiązaniem.
199. W przypadku emitentów stosujących ramy rachunkowości państwa trzeciego równoważne MSR/MSSF³⁵ – pod warunkiem że ramy te regulują szczegółowo transakcje z podmiotami powiązaniem – powinni oni zapoznać się definicją transakcji z podmiotami powiązaniem zawartą w tych standardach. Zastosowanie standardu rachunkowości równoważnego MSR 24 powinno być wystarczające.
200. W stosownych przypadkach emitent powinien wskazać, czy stosował się do procesu zatwierdzania transakcji z podmiotami powiązaniem i powinien ujawnić informacje zgodnie z art. 9 lit. c) dyrektywy o prawach akcjonariuszy.

V.12. Prawa nabycia i zobowiązania do podwyższenia kapitału

Prawa nabycia i zobowiązania do podwyższenia kapitału

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 19.1.5), art. 4 (załącznik 3, poz. 12.1.2) i art. 28 (załącznik 24, pozycja 6.5.6) rozporządzenia delegowanego Komisji.

201. **Wytyczna 42: Jeżeli występuje kapitał autoryzowany (docelowy), ale niewyemitowany, bądź też zobowiązanie do podwyższenia kapitału emitenta, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w prospekcie następujące informacje:**
- (i) liczbę wszystkich wyemitowanych papierów wartościowych dających dostęp do kapitału zakładowego akcyjnego i kwotę kapitału autoryzowanego / podwyższenia kapitału oraz, w stosownych przypadkach, okres ważności upoważnienia do podwyższenia kapitału;
 - (ii) kategorie osób posiadających preferencyjne prawa objęcia dodatkowych części kapitału; oraz
 - (iii) warunki, ustalenia i procedury dotyczące emisji akcji odpowiadających tym częściom.
202. Poniżej przedstawiono przykłady instrumentów, w przypadku których może występować kapitał autoryzowany, ale niewyemitowany, lub zobowiązanie do podwyższenia kapitału, bądź też inne niezrealizowane instrumenty kapitałowe lub przyznane prawa poboru.

V.13. Umowy dotyczące opcji

³⁵ W przypadku gdy równoważność jest uznawana zgodnie z decyzją Komisji 2008/961/WE oraz zmianami do niej.

Sporządzanie informacji na temat umów dotyczących opcji

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 19.1 i 19.1.6) i art. 28 (załącznik 24, poz. 6.5.1 i 6.5.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

203. Wytyczna 43: W przypadku gdy dowolny podmiot z grupy emitenta posiada kapitał, który jest przedmiotem opcji, lub w odniesieniu do którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić następujące informacje:

- (i) nazwę i liczbę papierów wartościowych będących przedmiotem opcji;**
- (ii) cenę wykonania;**
- (iii) wynagrodzenie z tytułu utworzenia opcji;**
- (iv) okres, w którym opcje mogą być wykonane, i termin ich wygaśnięcia;**
- (v) potencjalne rozwodnienie związane z wykonaniem opcji, chyba że jest nieistotne.³⁶**

204. W przypadku przyznania lub uzgodnienia przyznania opcji wszystkim posiadaczom akcji lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, niezależnie od ich klasy, bądź też pracownikom objętym systemem akcji pracowniczych, osoby odpowiedzialne za prospekt mogą:

- i. ujawnić ten fakt w prospekcie bez podawania imion i nazwisk osób, którym te opcje przysługują;**
- ii. podać zakres cen wykonania, terminów wykonania i terminów wygaśnięcia.**

V.14. Historia kapitału akcyjnego

Zmiany dotyczące kapitału akcyjnego

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 19.1 i 19.1.7) rozporządzenia delegowanego Komisji.

205. Wytyczna 44: Za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w prospekcie osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić następujące informacje:

- (i) zmiany w zakresie wyemitowanego kapitału akcyjnego; oraz**
- (ii) cenę akcji i inne istotne szczegóły dotyczące akcji.**

³⁶ Istotność w tym kontekście należy oceniać poprzez odniesienie do art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu. Ponadto osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić standardy sprawozdawczości, takie jak MSR 33 (lub podobne wymogi określone w mających zastosowanie standardach rachunkowości), żeby ułatwić sobie wypełnienie niniejszej wytycznej.

206. Zmiany dotyczące wyemitowanego kapitału akcyjnego: Należy zamieścić informacje o zdarzeniach, które doprowadziły do zmiany wysokości wyemitowanego kapitału akcyjnego, a także określić liczbę i klasy akcji, z których się składa. Ponadto, należy zamieścić opis zmian w zakresie prawa głosu z tytułu poszczególnych klas akcji w tym okresie.
207. Cena akcji i inne istotne szczegóły dotyczące akcji: Cena oznacza cenę wyemitowanych akcji, natomiast istotne szczegóły mogą obejmować informacje o wynagrodzeniu, jeżeli jest inne niż pieniężne (np. informacje o dyskoncie, warunkach szczególnych lub płatnościach w ratach).
208. W przypadku obniżenia wysokości kapitału zakładowego, na przykład w wyniku odkupu lub umorzenia akcji, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ujawnić przyczyny obniżenia kapitału oraz współczynnik obniżenia kapitału.

V.15. Opis praw z akcji emitenta

Prawa z akcji emitenta

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 19.2 i poz. 19.2.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

209. **Wytyczna 45: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny, w stosownych przypadkach, opisać co najmniej następujące:**
- (i) prawa do dywidendy, w tym termin, po upływie którego uprawnienie do dywidendy wygasa, ze wskazaniem strony, której przysługuje to uprawnienie.
 - (ii) prawa głosu;
 - (iii) prawa do udziału w zysku emitenta;
 - (iv) prawa do udziału w ewentualnej nadwyżce w przypadku likwidacji;
 - (v) rezerwy na umorzenie;
 - (vi) rezerwy lub fundusze amortyzacyjne;
 - (vii) zobowiązanie do dalszego wezwania do wniesienia kapitałowego (capital calls) przez emitenta; oraz
 - (viii) wszelkie zapisy dyskryminujące lub faworyzujące istniejących lub potencjalnych posiadaczy takich papierów wartościowych w wyniku posiadania przez akcjonariusza znacznej liczby akcji.

V.16. Oświadczenia ekspertów

Istotny interes

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 1.3 lit. d)), art. 4 (załącznik 3, poz. 1.3 list. d)), art. 7 (załącznik 6, poz. 1.3 lit. d)), art. 8 (załącznik 7, poz. 1.3 lit. d)), art. 9 (załącznik 8, poz. 1.3 lit. d)), art. 10 (załącznik 9, poz. 1.3 lit. d)), art. 11 (załącznik 10, poz. 1.3 lit. d)), art. 12 (załącznik 11, poz. 1.3 lit. d)), art. 13 (załącznik 12, poz. 1.3 lit. d)), art. 15 (załącznik 14, poz. 1.3 lit. d)), art. 16 (załącznik 15, poz. 1.3 lit. d)), art. 17 (załącznik 16, poz. 1.3 lit. d)), art. 28 (załącznik 24, poz. 1.3 lit. d)), art. 29 (załącznik 25, poz. 1.3 lit. d)), art. 30 (załącznik 26, poz. 1.3 lit. d)) oraz art. 31 (załącznik 27, poz. 1.3(d)) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 210. Wytyczna 46: W przypadku gdy w dokumencie rejestracyjnym lub dokumencie ofertowym zamieszczane jest oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny ustalić, czy dany ekspert posiada istotne zaangażowanie w emitencje, biorąc pod uwagę następujące czynniki:**
- (i) posiadanie papierów wartościowych;**
 - (ii) uprzednie zatrudnienie lub wynagrodzenie;**
 - (iii) członkostwo; oraz**
 - (iv) powiązania z pośrednikami finansowymi zaangażowanymi w ofertę lub notowanie papierów wartościowych.**
- 211. Jeżeli co najmniej jedno z powyższych kryteriów jest spełnione, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny rozważyć, czy będzie to oznaczać występowanie istotnego zaangażowania, biorąc pod uwagę rodzaj oferowanych papierów wartościowych.**
- 212. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny wyjaśnić w prospekcie, że, zgodnie z ich najlepszą wiedzą, powyższe kryteria (lub ewentualne inne istotne kryteria) zostały uwzględnione w celu pełnego opisanie ewentualnego istotnego zaangażowania eksperta.**
213. Posiadanie papierów wartościowych Należy tu uwzględnić papiery wartościowe wyemitowane przez emitenta lub dowolną spółkę należącą do tej samej grupy lub opcje kupna bądź subskrypcji papierów wartościowych emitenta.
214. Uprzednie zatrudnienie lub wynagrodzenie: Należy do niego zaliczyć uprzednie zatrudnienie u emitenta lub dowolnego rodzaju wynagrodzenie otrzymane uprzednio od emitenta.
215. Członkostwo: Oznacza członkostwo w dowolnym organie emitenta obecnie lub w przeszłości.
216. Powiązania z pośrednikami finansowymi zaangażowanymi w ofertę lub notowanie papierów wartościowych: Należy przez nie rozumieć powiązania z dowolnym

pośrednikiem finansowym zaangażowanym w ofertę lub notowanie papierów wartościowych emitenta.

217. „Ekspert” może być osobą fizyczną lub prawną.

V.17. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Sporządzanie informacji o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Artykuł 2 (załącznik 1, poz. 5.7.3) rozporządzenia delegowanego Komisji.

218. Wytyczna 47: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zapewnić, żeby informacje zamieszczone w prospekcie umożliwiały inwestorom ocenę charakteru, zakresu i skutków finansowych udziałów w przedsięwzięciach. W odniesieniu do każdej spółki joint venture lub przedsiębiorstwa, w których emitent posiada udział, który może mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów, pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat emitenta, należy zamieścić następujące informacje:

- (i) nazwa, siedziba, przedmiot działalności oraz, jeżeli został przydzielony, identyfikator LEI (Legal Entity Identifier);
- (ii) udział w kapitale i, jeżeli odmienny, w głosach będące w posiadaniu emitenta;
- (iii) rezerwy;
- (iv) wyemitowany kapitał;
- (v) zysk lub strata netto za ostatni rok obrotowy;
- (vi) wartość, po której emitent wykazuje udziały w swoich księgach rachunkowych;
- (vii) kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów;
- (viii) otrzymana w ostatnim roku obrotowym kwota dywidend z tytułu posiadanych udziałów;
- (ix) kwota zobowiązań należnych emitentowi od spółki joint venture lub przedsiębiorstwa oraz kwota zobowiązań należnych przez emitenta na rzecz spółki joint venture lub przedsiębiorstwa.

219. Jeżeli emitent zamieścił informacje wymagane w niniejszej wytycznej w swoich skonsolidowanych lub jednostkowych sprawozdaniach finansowych (sporządzanych zgodnie z MSSF, równoważnymi standardami rachunkowości państwa trzeciego lub krajowymi standardami rachunkowości państwa członkowskiego), określone w niniejszej wytycznej wymogi dotyczące ujawniania informacji są spełnione.

220. Przedsiębiorstwem, w którego kapitale emitent posiada udział mogący mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej lub zysków i strat emitenta, może być przykładowo jednostka stowarzyszona (tj. przedsiębiorstwo, na które emitent ma znaczący wpływ), spółka zależna nieskonsolidowana (tj. emitent jest podmiotem inwestującym) lub holding, w którym emitent posiada mniej niż 20% kapitału rozliczanego jako inwestycja finansowa.
221. Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny rozważyć, czy spółka joint venture lub przedsiębiorstwo może mieć znaczący wpływ na ocenę przez emitenta jego własnych aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej lub zysków i strat w następujących przypadkach:
- (i) emitent posiada bezpośredni lub pośredni udział w spółce joint venture lub przedsiębiorstwie, a wartość księgowa (lub wartość zakupu w przypadku niedawnego nabycia, którego wartość księgowa nie została jeszcze ujęta w ostatnich historycznych informacjach finansowych) tego udziału stanowi co najmniej 10% wartości aktywów netto emitenta lub udział generuje co najmniej 10% zysku lub straty netto emitenta na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego;
 - (ii) w przypadku gdy emitent jest spółką dominującą (spółką matką) grupy i posiada bezpośredni lub pośredni udział w spółce joint venture lub przedsiębiorstwie, a wartość księgowa tego udziału stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto grupy lub gospodarstwo generuje co najmniej 10% skonsolidowanego zysku lub straty netto grupy.
222. W przypadku holdingów, w których emitent posiada co najmniej 10% kapitału, należy ujawnić informacje, o których mowa w ust. 218 pkt (i) oraz (ii). Chyba że istnieje małe prawdopodobieństwo, że pominięcie tych informacji wprowadzi inwestorów w błąd, jeżeli chodzi o przemyślaną ocenę aktywów, pasywów, sytuacji finansowej, zysków i strat oraz perspektyw emitenta lub jego grupy, bądź też praw związanych z papierami wartościowymi.
223. Osoby odpowiedzialne za prospekt mogą pominąć ust. 218 pkt (iii) i (v), jeżeli spółka joint venture lub przedsiębiorstwo nie publikuje rocznego sprawozdania finansowego.

V.18. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Interesy

Artykuł 12 (Załącznik 11, poz. 3.3), art. 13 (Załącznik 12, poz. 3.1), art. 14 (Załącznik 13, poz. 5.2), art. 15 (Załącznik 14, poz. 3.1), art. 16 (Załącznik 15, poz. 3.1), art. 17 (Załącznik 16, poz. 3.1), art. 30 (Załącznik 26, poz. 1.6) i art. 31 (Załącznik 27, pozycja 1.6) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 224. Wytuczna 48: W celu ujawnienia w prospekcie informacji o interesach, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny wziąć pod uwagę strony zaangażowane w**

emisję lub ofertę oraz charakter ich interesów, w szczególności wszelkie konflikty interesów.

225. Na przykład, ujawniając informacje na temat interesów, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić takie strony, jak doradcy, pośrednicy finansowi i eksperci (nawet jeżeli w prospekcie nie zawarto żadnego oświadczenia złożonego przez eksperta(ów)).
226. Analizując charakter interesów, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny poddać pod rozwagę, czy strony zaangażowane w emisję lub ofertę posiadają udziałowe papiery wartościowe emitenta lub udziałowe papiery wartościowe jakichkolwiek jego jednostek zależnych, lub mają bezpośredni lub pośredni interes ekonomiczny uzależniony od pomyślności emisji, bądź też, czy między nimi a głównymi udziałowcami emitenta istnieją jakieś umowy lub uzgodnienia.

V.19. Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

Strategia inwestycyjna

Artykuł 5 (załącznik 4, poz. 1.1 lit. a)) rozporządzenia delegowanego Komisji).

227. **Wytyczna 49: W przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt zamieszczają w prospekcie opis strategii inwestycyjnej, powinny przedstawić informacje na temat metodyki, którą należy stosować przy realizacji tej strategii, oraz wskazać, czy zarządzający inwestycjami zamierza realizować strategię aktywną czy pasywną.**
228. Informacje te powinny wskazywać przykładowo, czy strategia inwestycyjna będzie skupiała się na możliwościach wzrostu, czy też będzie ukierunkowana na dojrzałe przedsiębiorstwa wypłacające regularne dywidendy.

Opis aktywów

Artykuł 5 (załącznik 4, poz. 1.1 lit. c)) rozporządzenia delegowanego Komisji).

229. **Wytyczna 50: W przypadku gdy osoby odpowiedzialne za prospekt zamieszczają opis rodzajów aktywów, w które przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować, powinny przedstawić co najmniej następujące informacje dotyczące portfela inwestycyjnego:**
- (i) zasięg geograficzny inwestycji;**
 - (ii) sektory przemysłu;**
 - (iii) kapitalizacja rynkowa;**
 - (iv) ratingi kredytowe / klasy inwestycyjne; oraz**
 - (v) czy aktywa są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.**

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych

Artykuł 5 (załącznik 4, poz. 2.8) rozporządzenia delegowanego Komisji.

- 230. Wytyczna 51:** W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego, inne niż dla efektywnego zarządzania portfelem, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić w prospekcie następujące informacje:
- (i) ogólny opis;
 - (ii) kryteria stosowane przy wyborze kontrahentów;
 - (iii) dopuszczalne zabezpieczenie;
 - (iv) ryzyka; oraz
 - (v) deponowanie i przechowywanie aktywów.
231. Powyższe informacje odpowiadają wymogom informacyjnym określonym w załączniku (sekcja B) do rozporządzenia w sprawie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W związku z powyższym pojęcia „transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych” i „swapy przychodu całkowitego” należy rozumieć jako mające znaczenie określone w art. 3 ust. 11 i art. 3 ust. 18 tego rozporządzenia.
232. Opis ogólny: Tutaj powinien znaleźć się ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego, w tym uzasadnienie ich stosowania. W odniesieniu do każdego rodzaju transakcji finansowanej z użyciem papierów wartościowych i swapu przychodu całkowitego informacje te powinny obejmować:
- (i) rodzaje aktywów, które mogą być nimi objęte;
 - (ii) maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być nimi objęte, oraz przewidywany odsetek zarządzanych aktywów, które będą nimi objęte.
233. Kryteria stosowane przy wyborze kontrahentów: Tutaj powinny znaleźć się informacje o kryteriach stosowanych przez emitenta w celu wyboru kontrahentów, takich jak status prawny, kraj pochodzenia i minimalny rating kredytowy.
234. Dopuszczalne zabezpieczenie: Informacje te powinny obejmować rodzaje aktywów, emitenta, termin zapadalności, płynność, a także politykę dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.
235. Ryzyka: Tutaj należy zamieścić opis ryzyk związanych z transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapami przychodu całkowitego, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniem i, w stosownych przypadkach, jego

ponownym wykorzystaniem. Ujawnienie może obejmować ryzyka: operacyjne, płynności, kontrahenta, związane z przechowywaniem aktywów lub prawne.

236. Deponowanie i przechowywanie aktywów: Informacje te obejmują wyszczególnienie sposobów przechowywania aktywów objętych transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza funduszu).

Indeks o szerokiej rozpiętości instrumentów bazowych

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 2.10) rozporządzenia delegowanego Komisji.

237. **Wytyczna 52: Osoby odpowiedzialne za prospekt powinny identyfikować jako uznany publikowany indeks o szerokiej rozpiętości instrumentów bazowych, taki który jest:**

- (i) odpowiednio zdywersyfikowany i reprezentatywny dla rynku, do którego się odnosi;
- (ii) obliczany z wystarczającą częstotliwością, żeby zapewnić odpowiednią i terminową wycenę oraz informacje na temat elementów składowych indeksu;
- (iii) powszechnie publikowany w celu jego rozpowszechniania wśród odpowiedniej bazy użytkowników / inwestorów; oraz
- (iv) sporządzany i obliczany przez stronę niezależną od przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz dostępny do celów innych niż wyliczanie zwrotu przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

Opłaty

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 3.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

238. **Wytyczna 53: Odnosząc się do opłat – oprócz tych uiszczanych na rzecz usługodawców – osoby odpowiedzialne za prospekt powinny uwzględnić, między innymi, następujące pozycje:**

- (i) opłaty z tytułu subskrypcji;
- (ii) opłaty z tytułu umorzenia;
- (iii) opłaty z tytułu dystrybucji;
- (iv) opłaty za plasowanie;
- (v) zmienne opłaty za zarządzanie;
- (vi) opłaty związane ze zmianami składu portfela;

- (1) opłaty transakcyjne;
- (2) opłaty za usługi maklerskie;
- (3) opłaty za reklamę; oraz
- (4) opłaty związane z zapewnieniem zgodności z przepisami i sprawozdawczością.

239. Opłaty z tytułu subskrypcji i umorzenia: Pozycje te obejmują opłaty, które są gwarantowane przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, jak i te podlegające negocjacji.
240. Zmienne opłaty za zarządzanie: Pozycje te mogą przykładowo obejmować opłaty za wyniki.
241. Opłaty związane ze zmianami w składzie portfela: Są to opłaty, które mogą wydawać się nieistotne indywidualnie, ale mogą być istotne łącznie.

Status pod względem regulacyjnym zarządzającego inwestycjami

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 4.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

242. **Wytyczna 54: Prezentując opis statusu regulacyjnego zarządzającego inwestycjami, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny podać nazwę organu regulacyjnego, który sprawuje nadzór regulacyjny nad działalnością zarządzającego inwestycjami, a jeżeli zarządzający inwestycjami nie podlega takiemu nadzorowi, zamieścić oświadczenie stwierdzające jego brak.**
243. Odniesienie do organu regulacyjnego nie powinno stwarzać wrażenia, że inwestycja w jakikolwiek sposób została dopuszczona, zatwierdzona lub zagwarantowana przez taki organ.

Doświadczenie zarządzającego inwestycjami

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 4.1) rozporządzenia delegowanego Komisji.

244. **Wytyczna 55: Przedstawiając opis doświadczenia zarządzającego inwestycjami, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w prospekcie następujące informacje:**
- (i) wskazanie liczby funduszy (w tym subfunduszy), którymi zarządzający inwestycjami zarządza w ramach zlecenia;
 - (ii) odpowiedniość doświadczenia zarządzającego inwestycjami do realizacji celu inwestycyjnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania;
 - (iii) jeżeli jest to istotne dla oceny zarządzającego inwestycjami przez inwestorów – doświadczenie konkretnego personelu, który będzie

zaangażowany w zarządzanie inwestycjami przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

Opis podmiotu odpowiedzialnego za doradztwo

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 4.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

245. Wytyczna 56: Podając krótki opis podmiotu świadczącego usługi doradztwa inwestycyjnego, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zamieścić w prospekcie następujące informacje:

- (i) adres;
- (ii) kraj założenia ;
- (iii) forma prawna;
- (iv) status prawny;
- (v) charakter działalności podmiotu; oraz
- (vi) informacje o doświadczeniu podmiotu.

246. Informacje o doświadczeniu podmiotu: W ramach tej pozycji osoby odpowiedzialne za prospekt powinny przedstawić informacje na temat liczby funduszy, w odniesieniu do których doradztwo jest obecnie lub było w przeszłości udzielane. Powinny również wyjaśnić odpowiedniość doświadczenia do celu inwestycyjnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

Analiza portfela

Artykuł 5 (załącznik 4 poz. 8.2) rozporządzenia delegowanego Komisji.

247. Wytyczna 57: Przedstawiając kompleksową i miarodajną analizę zgodnie z poz. 8.2 rozporządzenia delegowanego Komisji, osoby odpowiedzialne za prospekt powinny zawrzeć w prospekcie następujące informacje, o ile są one istotne z punktu widzenia oceny portfela inwestycyjnego:

- (i) szczegółowe informacje na temat głównych instrumentów, którymi obraca przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz ze strukturą instrumentów finansowych oraz wskazaniem ukierunkowania geograficznego i sektorowego;
- (ii) analiza według akcji zwykłych, zamiennych papierów wartościowych, papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu, rodzajów lub kategorii instrumentów pochodnych, walut i innych rodzajów inwestycji, z rozróżnieniem na papiery wartościowe notowane i nienotowane oraz znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym albo nieznajdujące się w takim obrocie w przypadku instrumentów pochodnych; oraz

- (iii) **analiza według waluty, z wyszczególnieniem wartości rynkowej każdej części portfela.**