



European Securities and
Markets Authority

Usmernenia

týkajúce sa požiadaviek na zverejňovanie podľa nariadenia o prospekte



Obsah

I.	ROZSAH PÔSOBNOSTI	2
II.	ODKAZY NA PRÁVNE PREDPISY, SKRATKY A VYMEDZENIE POJMOV	3
III.	ÚČEL	9
IV.	POVINNOSTI TÝKAJÚCE SA DODRŽIAVANIA PREDPISOV A OZNAMOVANIA	9
V.	USMERNENIA K ZVEREJŇOVANIU INFORMÁCIÍ V PROSPEKTE	10
V.1.	ÚVOD	10
V.2.	PREHĽAD PREVÁDZKOVEJ A FINANČNEJ SITUÁCIE (PPFS)	10
V.3.	ZDROJE KAPITÁLU	13
V.4.	PROGNÓZY A ODHADY ZISKU	16
V.5.	HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE	19
V.6.	PRO FORMA FINANČNÉ INFORMÁCIE	24
V.7.	PRIEBEŽNÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE	33
V.8.	VYHLÁSENIA O PREVÁDZKOVOM KAPITÁLI	34
V.9.	KAPITALIZÁCIA A ZADLŽENOSŤ	41
V.10.	ODMENA	47
V.11.	TRANSAKCIE S PREPOJENÝMI SUBJEKTMI	48
V.12.	PRÁVA NA NADOBUDNUTIE PRÁVA A ZÁVÄZKY ZVÝŠIŤ KAPITÁL	49
V.13.	DOHODY O OPCIÁCH	49
V.14.	HISTÓRIA AKCIOVÉHO KAPITÁLU	50
V.15.	OPIS PRÁV SPOJENÝCH S AKCIAMI EMITENTA	51
V.16.	VYHLÁSENIA ZNALCOV	51
V.17.	INFORMÁCIE O PODIELOCH	52
V.18.	ZÁUJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII/PONUKE ...	54
V.19.	PODNIKY KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA	54

I. Rozsah pôsobnosti

Kto?

1. Tieto usmernenia sa uplatňujú na príslušné orgány vymedzené v nariadení o prospekte a na účastníkov trhu vrátane osôb zodpovedných za prospekt podľa článku 11 ods. 1 nariadenia o prospekte.

Čo?

2. Účelom týchto usmernení je pomôcť účastníkom trhu splniť požiadavky na zverejňovanie stanovené v delegovanom nariadení Komisie a zlepšiť konzistentnosť v rámci Únie, pokiaľ ide o spôsob chápania príloh k delegovanému nariadeniu Komisie. Usmernenia boli vypracované podľa článku 16 ods. 3 nariadenia o ESMA.

Kedy?

3. Tieto usmernenia sa uplatňujú po uplynutí dvoch mesiacov od dátumu ich uverejnenia na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ.

II. Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov

Odkazy na právne predpisy

Delegované nariadenie Komisie/delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980	Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004 ¹
Nariadenie o prospekte	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES ²
Nariadenie o ESMA	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES ³ , zmenené nariadením (EÚ) 2019/2175 ⁴
Smernica o účtovníctve	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov, ktorou sa mení smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/43/ES a zrušujú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS ⁵
Nariadenie EÚ č. 1606/2002	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 z 19. júla 2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem ⁶
Smernica o audite	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/56/EÚ zo 16. apríla 2014, ktorou sa mení smernica 2006/43/ES

¹ Ú. v. EÚ L 166, 21.6.2019, s. 26 – 176.

² Ú. v. EÚ L 168, 30.6.2017, s. 12 – 82.

³ Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84 – 119.

⁴ Ú. v. EÚ L 334, 27.12.2019, s. 1 – 145.

⁵ Ú. v. EÚ L 182, 29.6.2013, s. 19 – 76.

⁶ Ú. v. ES L 243, 11.9.2002, s. 1 – 4.

	o štatutárnom audite ročných účtovných závierok a konsolidovaných účtovných závierok ⁷
Nariadenie o audite	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a zrušení rozhodnutia Komisie 2005/909/ES ⁸
Smernica o transparentnosti	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/109/ES z 15. decembra 2004 o harmonizácii požiadaviek na transparentnosť v súvislosti s informáciami o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorou sa mení a dopĺňa smernica 2001/34/ES ⁹
Nariadenie o kapitálových požiadavkách	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 ¹⁰
Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/61	Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/61 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013, pokiaľ ide o požiadavku na krytie likvidity pre úverové inštitúcie ¹¹
Solventnosť II	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) ¹²
Vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) č. 680/2014	Vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) č. 680/2014 zo 16. apríla 2014, ktorým sa stanovujú vykonávacie technické predpisy, pokiaľ ide o vykazovanie inštitúciami na účely dohľadu podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 ¹³
Smernica o právach akcionárov	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2007/36/ES z 11. júla 2007 o výkone určitých práv akcionárov spoločností registrovaných na regulovanom trhu ¹⁴

⁷ Ú. v. EÚ L 158, 27.5.2014, s. 196 – 226.

⁸ Ú. v. EÚ L 158, 27.5.2014, s. 77 – 112.

⁹ Ú. v. EÚ L 390, 31.12.2004, s. 38 – 57.

¹⁰ Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 1 – 337.

¹¹ Ú. v. EÚ L 11, 17.1.2015, s. 1 – 36.

¹² Ú. v. EÚ L 335, 17.12.2009, s. 1 – 155.

¹³ Ú. v. EÚ L 191, 28.6.2014, s. 1 – 1861.

¹⁴ Ú. v. EÚ L 184, 14.7.2007, s. 17 – 24.

Rozhodnutie Komisie 2008/961/ES z 12. decembra 2008 o používaní národných účtovných štandardov určitých tretích krajín a medzinárodných štandardov finančného výkazníctva emitentmi cenných papierov v tretích krajinách na zostavovanie ich konsolidovaných účtovných závierok [oznámené pod číslom K(2008) 8218]¹⁵

Nariadenie o SFT Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365 z 25. novembra 2015 o transparentnosti transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov a opätovného použitia a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012¹⁶

Skratky

ESMA	Európsky orgán pre cenné papiere a trhy
EÚ/Únia	Európska únia
IAS/IFRS	Medzinárodné účtovné štandardy/medzinárodné štandardy finančného výkazníctva
PPFS	Prehľad prevádzkovej a finančnej situácie
ESG	Environmentálne, sociálne a riadiace
GAAP	Všeobecne uznávané účtovné zásady
IPO	Prvotná verejná ponuka akcií
CET 1	Vlastný kapitál Tier 1
SFT	Transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov

Vymedzenie pojmov

Príslušný orgán	Príslušný orgán zodpovedný za schvaľovanie prospektov podľa nariadenia o prospekte
Príloha (prílohy)/bod prílohy	Prílohy (schémy zverejňovania) v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2019/980

¹⁵ Ú. v. EÚ L 340, 19.12.2008, s. 112 – 114.

¹⁶ Ú. v. EÚ L 337, 23.12.2015, s. 1 – 34.

Osoby zodpovedné za prospekt	Osoby, s ktorými sa spája zodpovednosť za informácie uvedené v prospekte, v závislosti od prípadu teda emitent alebo jeho správne, riadiace či dozorné orgány, ponúkajúci, osoby žiadajúce o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu alebo ručiteľ a všetky ďalšie osoby zodpovedné za informácie uvedené v prospekte a takto identifikované v prospekte
Prognóza zisku	Ako sa vymedzuje v článku 1 písm. d) delegovaného nariadenia Komisie
Registračný dokument/univerzálny registračný dokument	Registračný dokument alebo univerzálny registračný dokument uvedený v nariadení o prospekte
Uplatniteľný účtovný rámec/účtovný rámec	Na účely týchto usmernení ide o niektorý z týchto dokumentov: i) medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (IFRS) prijaté v EÚ podľa nariadenia (ES) č. 1606/2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem ¹⁷ , alebo ii) národné všeobecne uznávané účtovné zásady (GAAP), t. j. účtovné požiadavky vyplývajúce z transpozície európskych smerníc o účtovníctve do právneho poriadku členského štátu Európskej únie, alebo iii) GAAP, v ktorých sa stanovujú rovnocenné požiadavky v súlade s nariadením Komisie (ES) č. 1569/2007 ¹⁸ , ktorým sa ustanovuje mechanizmus určovania rovnocennosti účtovných štandardov uplatňovaných emitentmi cenných papierov tretích krajín podľa smerníc Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES a 2004/109/ES, pre emitentov, ktorí sú oslobodení od požiadavky vypracovania IFRS schválených v EÚ
Európske smernice o účtovníctve	Smernice o účtovníctve znamenajú smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, smernicu Rady 91/674/EHS o ročných účtovných závierkach a konsolidovaných účtovných závierkach poisťovní, ako aj smernicu Rady

¹⁷ Ú. v. ES L 243, 11.9.2002, s. 1 – 4.

¹⁸ Ú. v. EÚ L 340, 22.12.2007, s. 66 – 68.

		86/635/EHS o ročnej účtovnej závierke a konsolidovaných účtoch bánk a iných finančných inštitúcií
Dodatok alebo zmena		Dodatok alebo zmena podľa nariadenia o prospekte
Odhad zisku		Ako sa vymedzuje v článku 1 písm. c) delegovaného nariadenia Komisie
Majetkové cenné papiere		Ako sa vymedzujú v článku 2 písm. b) nariadenia o prospekte
Významný finančný záväzok		Ako sa uvádza v článku 18 ods. 4 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980
Významná celková zmena		Ako sa vymedzuje v článku 1 písm. e) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980
Komplexná finančná história		Ako sa uvádza v článku 18 ods. 3 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980
Nemajetkové cenné papiere		Ako sa vymedzujú v článku 2 písm. c) nariadenia o prospekte
Ukazovateľ krytia likvidity		Ukazovateľ krytia likvidity, ako sa vymedzuje v článku 4 ods. 1 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/61 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013, pokiaľ ide o požiadavku na krytie likvidity pre úverové inštitúcie
Minimálna požiadavka	kapitálová	Minimálna kapitálová požiadavka, ako sa vymedzuje v článku 248 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa smernica Solventnosť II
Pomer čistého financovania	stabilného	Pomer čistého stabilného financovania, ako sa vymedzuje v článku 428 písm. b) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012.
Celkový podiel kapitálu/TCR		Ako sa vymedzuje v článku 92 ods. 2 písm. c) nariadenia o úverových požiadavkách

Rovnocenný účtovný Pozri rozhodnutie Komisie 2008/961/ES
rámec/rovnocenný účtovný
rámec tretej krajiny

Prepracovanie finančných Na účel týchto usmernení prepracovanie historických
informácií finančných informácií znamená situácie, keď sa z dôvodu
zmeny účtovného rámca, ktorý bude emitent uplatňovať na
účtovnú závierku v ďalšom roku, historická účtovná závierka
zreviduje a prezentuje sa v súlade s týmto novým účtovným
rámcom.

III. Účel

4. Tieto usmernenia vychádzajú z článku 20 ods. 12 nariadenia o prospekte a z článku 16 ods. 1 nariadenia o ESMA. Cieľom týchto usmernení je zaviesť konzistentné, efektívne a účinné postupy dohľadu medzi príslušnými orgánmi pri posudzovaní úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti informácií v prospektoch, ako aj zabezpečiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie požiadaviek na zverejňovanie stanovených v delegovanom nariadení Komisie.

IV. Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a oznamovania

Status usmernení

5. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA musia príslušné orgány a účastníci finančných trhov vynaložiť všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.
6. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, majú zaistiť súlad s nimi tak, že ich podľa potreby začlenia do svojich vnútroštátnych právnych rámcov a/alebo rámcov dohľadu vrátane prípadov, keď sú osobitné usmernenia určené najmä účastníkom finančného trhu. V tomto prípade by príslušné orgány prostredníctvom svojho dohľadu mali zabezpečiť, aby účastníci finančných trhov dodržiavali tieto usmernenia.

Požiadavky na oznamovanie

7. Do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia oznámiť orgánu ESMA, či i) dodržiavajú, ii) nedodržiavajú, ale majú v úmysle dodržiavať, alebo iii) nedodržiavajú ani nemajú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia.
8. V prípade nedodržiavania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA takisto oznámiť orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ svoje dôvody nedodržiavania týchto usmernení.
9. Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA. Po vyplnení sa vzor musí odoslať orgánu ESMA.
10. Účastníci finančných trhov nie sú povinní ohlásiť, či dodržiavajú tieto usmernenia.

V. Usmernenia k zverejňovaniu informácií v prospekte

V.1. Úvod

11. Účelom týchto usmernení je poskytnúť účastníkom trhu usmernenia v súvislosti s posudzovaním informácií, ktoré sa majú poskytnúť podľa určitých bodov prílohy k delegovanému nariadeniu Komisie, a podporiť konzistentnosť v rámci Únie tým, že sa budú uplatňovať prílohy k delegovanému nariadeniu Komisie.
12. *Usmernenia týkajúce sa zverejňovania finančných informácií majú úzky vzťah s finančným výkazníctvom. Orgán ESMA odporúča, aby emitenti zapojili odborníkov v oblasti finančného výkazníctva s cieľom zabezpečiť, aby finančné informácie v prospektoch spĺňali požiadavky stanovené v týchto usmerneniach, ako aj všeobecnú povinnosť stanovenú v článku 6 ods. 1 nariadenia o prospekte, aby sa zabezpečilo, že ich prospekt obsahuje informácie, ktoré investori potrebujú na to, aby mohli vykonať informované posúdenie aktív a záväzkov, ziskov a strát, finančnej situácie a vyhládok emitenta a akéhokoľvek ručiteľa. Rovnako, príslušné orgány by mali zabezpečiť, aby boli osoby vykonávajúce dohľad oboznámené s obsahom týchto usmernení a aby tieto mali odborné znalosti v oblasti finančného výkazníctva na riešenie problémov, ktoré vzniknú pri uplatňovaní týchto usmernení.*
13. Orgán ESMA očakáva, že pri určovaní, ktoré informácie sa majú poskytnúť podľa určitého bodu prílohy k delegovanému nariadeniu Komisie, sa osoby zodpovedné za prospekt zdržia zverejňovania informácií, ktoré v kontexte emitenta alebo cenných papierov nie sú podstatné. Ako sa uvádza v odôvodnení 27 nariadenia o prospekte, prospekt by nemal obsahovať informácie, ktoré sa nepovažujú za podstatné alebo špecifické pre príslušného emitenta a príslušné cenné papiere, pretože by to mohlo znížiť prehľadnosť existujúcich informácií relevantných pre investičné rozhodnutie a oslabiť ochranu investorov. Odráža sa to aj v článku 6 ods. 1 nariadenia o prospekte, v ktorom sa uvádza, že prospekt musí obsahovať potrebné informácie, ktoré sú podstatné pre investora na to, aby vykonal informované posúdenie informácií uvedených v danom odseku.
14. Orgán ESMA takisto poznamenáva, že by sa malo zabrániť duplicite informácií v prospektoch. Emitenti teda môžu namiesto opakovania informácií uviesť, kde ich možno nájsť, ak to nenaruší zrozumiteľnosť prospektu. Osoby zodpovedné za prospekt môžu napríklad krížovo odkázať na príslušné informácie poskytnuté v účtovnej závierke, napr. podľa IAS 7 a IAS 12, aby poskytli informácie o politikách pokladne a financovania, ktoré sa vyžadujú podľa týchto usmernení.

V.2. Prehľad prevádzkovej a finančnej situácie (PPFS)

Účel PPFS

Článok 2 (príloha 1, bod 7.1) a článok 28 (príloha 24, bod 2.5) delegovaného nariadenia Komisie.

15. **Usmernenie 1: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby PPFS pomáhal investorom pri posúdení podnikateľskej činnosti, finančného stavu a výkonnosti emitenta a aby informoval investorov o všetkých podstatných zmenách výsledkov emitenta.**
16. Spolu s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým emitent čelí, by sa mala v PPFS uvádzať analýza vývoja podnikateľskej činnosti, finančného stavu a výkonnosti emitenta. S cieľom poskytnúť investorom historický prehľad podnikateľskej činnosti, finančného stavu a výkonnosti emitenta z pohľadu jeho manažmentu by táto analýza mala byť vyvážená, zrozumiteľná a mala by byť v súlade s veľkosťou a zložitou podnikateľskej činnosti emitenta. Pri vypracúvaní PPFS by sa mali osoby zodpovedné za prospekt zamerať na otázky, ktoré považujú za významné pre podnikateľskú činnosť emitenta z celkového hľadiska. Ak má osobitný význam určitá podnikateľská línia alebo podnikateľský segment, mali by sa považovať za významné.

Spoločné zásady PPFS

Článok 2 (príloha 1, bod 7.1) a článok 28 (príloha 24, bod 2.5) delegovaného nariadenia Komisie.

17. **Usmernenie 2: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby bol PPFS prispôsobený cieľovému publiku, vzťahoval sa na príslušný časový rámec a bol spoľahlivý aj porovnateľný.**
18. Publikum: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby sa PPFS zameriaval na záležitosti, ktoré sú pre investorov relevantné. Nemalo by sa predpokladať, že investori budú mať podrobné vedomosti o podnikateľskej činnosti emitenta alebo o významných prvkoch prevádzkového prostredia emitenta.
19. Časový rámec: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby PPFS poskytoval informácie o výkonnosti emitenta v obdobiach, za ktoré sa v prospekte uvádzajú historické alebo priebežné finančné informácie. V rámci toho by mali určiť trendy a faktory, ktoré majú význam pre posúdenie minulosti zo strany investora a ktoré pravdepodobne ovplyvnia podnikateľskú činnosť emitenta v nasledujúcich obdobiach a dosahovanie jeho cieľov.
20. Spoľahlivosť: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby bol PPFS neutrálny a nezaujatý a aby sa vyváženým spôsobom venoval pozitívnym aj negatívnym aspektom.
21. Porovnateľnosť: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby investori mohli porovnať informácie v PPFS s podobnými informáciami poskytnutými v iných častiach prospektu, napríklad v rámci historických finančných informácií emitenta za preskúvané obdobie.

Obsah PPFS

Článok 2 (príloha 1, bod 7.1) a článok 28 (príloha 24, bod 2.5) delegovaného nariadenia Komisie.

- 22. Usmernenie 3: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby sa v PPFS poskytli informácie o návratnosti pre akcionárov vrátane informácií o rozdeľovaní výnosov a spätnom výkupe a aby investorovi uľahčil posúdenie budúcej udržateľnosti zisku a peňažných tokov. Mali by sa uviesť informácie o:**
- (i) podstatných zložkách zisku a peňažného toku emitenta,
 - (ii) podstatnom obchodnom majetku a záväzkoch emitenta,
 - (iii) rozsahu, v akom sú položky i) a ii) opakujúce sa¹⁹ prvky, a
 - (iv) rozsahu, v akom budú položky i) a ii) pravdepodobne ovplyvnené finančnými a nefinančnými cieľmi a stratégiou emitenta (napr. sprístupnením informácií o ESG záležitostiach).
23. Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby sa v PPFS uvádzala výkonnosť v kontexte cieľov emitenta. Mali by sa poskytnúť informácie o všetkých osobitných faktoroch, ktoré ovplyvnili výkonnosť v preskúvanom období. Patria sem faktory, ktorých účinok nemožno kvantifikovať, a všetky osobitné neopakujúce sa²⁰ položky určené v rovnakom finančnom období.
24. Osoby zodpovedné za prospekt by takisto mali zabezpečiť, aby sa v PPFS uvádzali podstatné aktíva a záväzky emitenta, ako aj zmeny v jednotlivých rokoch, a to v rozsahu, v akom to prispieva k poskytnutiu komplexného pohľadu na podnikanie a činnosti emitenta.
25. Ak sa v PPFS uvádzajú informácie o budúcom vývoji alebo budúcich činnostiach v oblasti výskumu a vývoja, mali by byť vyvážené a mali by byť v súlade s informáciami poskytnutými v iných častiach prospektu. V prípade, že sa niektorá z týchto informácií posudzuje ako prognóza zisku, osoby zodpovedné za prospekt by mali vziať do úvahy usmernenia 10 – 13.

¹⁹ V odseku 25 usmernení [ESMA/2015/1415](#) – usmernenia ESMA o alternatívnych ukazovateľoch výkonnosti, 5. októbra 2015, sa rozpracúva koncepcia tzv. neopakujúcich sa položiek: „Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by nemali chybné označovať položky ako neopakujúce sa, zriedkavé alebo mimoriadne. Napríklad za neopakujúce sa, zriedkavé alebo mimoriadne sa sotva budú považovať položky, ktoré ovplyvnili minulé obdobia a ovplyvnia budúce obdobia (ako sú náklady na reštrukturalizáciu alebo straty zo zníženia hodnoty).“

²⁰ Tamtiež.

Použitie správy o hospodárení

Článok 2 (príloha 1, bod 7.1) a článok 28 (príloha 24, bod 2.5) delegovaného nariadenia Komisie.

26. **Usmernenie 4: Ak je požiadavka na PPFS uspokojená zahrnutím celej správy o hospodárení²¹ vypracovanej v súlade s vnútroštátnymi zákonmi, nariadeniami a administratívnymi ustanoveniami, ktorými sa transponuje článok 19 alebo článok 29 a vo vhodnom prípade článku 19a a 29a smernice o účtovníctve, osoby zodpovedné za prospekt by mali okrem súladu s usmerneniami 1, 2 a 3 zabezpečiť, aby bola správa o hospodárení zrozumiteľná a aby bola v súlade s prospektom.**
27. Osoby zodpovedné za prospekt by mali posúdiť, či je správa o hospodárení ešte aktuálna a či je v súlade s informáciami v prospekte. Mali by napríklad skontrolovať, či sú aktuálne informácie o prevádzkových výsledkoch, zdrojoch kapitálu a všetky perspektívne informácie, ako sú trendy a prognózy zisku. Ak to tak nie je, osoby zodpovedné za prospekt by mali poskytnúť potrebné objasnenia v rozsahu, v akom sú podstatné. Dodatočné informácie by sa mali napríklad poskytnúť v prípade, že došlo k zmene v štruktúre skupiny, a objasnenia by sa mali poskytnúť v prípade, že existujú pochybnosti o určitých vysvetleniach v správe o hospodárení. Všetky aktualizované informácie by sa mali jasne označiť, aby sa odlišili od pôvodného textu správy o hospodárení.
28. Ak sa PPFS vzťahuje na posledné tri roky a akékoľvek nasledujúce priebežné obdobie, súvisiace správy o hospodárení by sa mali vzťahovať na rovnaké obdobie. V zodpovedajúcich prípadoch, ak sa nefinančné informácie uvádzajú v samostatnej správe v súlade s vnútroštátnou transpozíciou článku 19a ods. 4/29a ods. 4 smernice o účtovníctve a tieto nefinančné informácie sú potrebné na účel článku 6 nariadenia o prospekte, tieto informácie by sa mali takisto uviesť v prospekte.

V.3. Zdroje kapitálu

Peňažné toky

Článok 2 (príloha 1, bod 8.2) delegovaného nariadenia Komisie.

29. **Usmernenie 5: Osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte sprístupniť tieto informácie:**
 - (i) prílev a odlev peňažných tokov počas posledného finančného obdobia a akéhokoľvek nasledujúceho priebežného obdobia,
 - (ii) všetky následné podstatné zmeny peňažných tokov emitenta a
 - (iii) všetky podstatné nevyužitú zdroje likvidity.

²¹ Toto je rovnako dôležité aj v prípade rastových prospektov EÚ.

30. Slovný opis by sa mal vzťahovať na posledné finančné obdobie a každé nasledujúce priebežné finančné obdobie. Informácie v opise by mali byť v súlade s historickými finančnými informáciami.
31. Na účel tohto zverejnenia môžu osoby zodpovedné za prospekt odkazovať na príslušné informácie poskytnuté v účtovnej závierke, ktorá je súčasťou prospektu a bola zostavená v súlade s uplatniteľným účtovným rámcom.

Politiky financovania a pokladne

Článok 2 (príloha 1, bod 8.3) delegovaného nariadenia Komisie.

32. **Usmernenie 6: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby boli súčasťou prospektu informácie o politikách financovania a pokladne emitenta.**
33. Tieto informácie by sa mali týkať cieľov emitenta, pokiaľ ide o kontrolu činností pokladne, mien, v ktorých sa držia peniaze a peňažné ekvivalenty, rozsahu, v akom majú pôžičky pevné úrokové sadzby, a použitia finančných nástrojov na účel hedžingu.
34. Úverové inštitúcie, poisťovne, zaistovne a iné subjekty, ktoré podliehajú prudenciálnemu dohľadu, by mali rozobrať svoje politiky financovania a pokladne v kontexte svojich kapitálových požiadaviek a požiadaviek na likviditu. Pre tieto inštitúcie a podniky môže byť takisto užitočné zverejnenie príslušných prudenciálnych metrick, ako sú informácie zo správ v rámci piliera 3 v prípade úverových inštitúcií. Toto však samo o sebe neznamená, že takíto emitenti sú povinní tieto ukazovatele v prospekte zverejniť.
35. Na účel tohto zverejnenia môžu osoby zodpovedné za prospekt odkazovať na príslušné informácie poskytnuté v účtovnej závierke, ktorá je súčasťou prospektu a bola zostavená v súlade s uplatniteľným účtovným rámcom.

Uvedenie podstatných obmedzení používania zdrojov kapitálu

Článok 2 (príloha 1, bod 8.4) delegovaného nariadenia Komisie.

36. **Usmernenie 7: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby sa v prospekte uvádzali informácie o:**
 - (i) **povahe a rozsahu všetkých podstatných právnych alebo hospodárskych obmedzení schopnosti dcérskych spoločností prevádzať finančné prostriedky na emitenta vo forme peňažných dividend, pôžičiek alebo preddavkov a**
 - (ii) **vplyve, ktorý takéto obmedzenia mali alebo sa očakáva, že budú mať, na schopnosť emitenta plniť svoje peňažné záväzky.**
37. Medzi príklady obmedzení patria devízové obmedzenia a daňové dôsledky prevodov. Hoci únik dividend²² nie je sám osebe obmedzením, môže ovplyvniť schopnosť emitenta

²² Únik dividend predstavuje situácie, keď emitent neprijme celú sumu dividend vyplatenú dcérskou spoločnosťou. Únik dividend nezahŕňa účinky zrážkovej dane. Príkladom úniku dividend je takáto situácia: Emitentovi patrí 70 % akcií spoločností, do ktorej

plniť svoje záväzky. Únik dividend by sa preto mal zahrnúť do každej diskusie o podstatných alebo hospodárskych obmedzeniach schopnosti dcérskych spoločností prevádzať finančné prostriedky na emitenta.

38. Ak sa informácie o podstatných obmedzeniach použitia zdrojov kapitálu (alebo iné informácie o zdrojoch kapitálu) prekrývajú s informáciami poskytnutými v kvalifikovanom vyhlásení o prevádzkovom kapitáli (bod 3.1 prílohy 11 a bod 1.1 prílohy 13 k delegovanému nariadeniu Komisie), osoby zodpovedné za prospekt môžu odkázať na kvalifikované vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli.

Zmluvy

Článok 2 (príloha 1, bod 8.4) delegovaného nariadenia Komisie.

39. **Usmernenie 8: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť zverejnenie informácií o:**
- (i) **tom, či emitent uzavrel zmluvy s veriteľmi, ktoré by mohli podstatne obmedziť použitie prostriedkov úverovania,**
 - (ii) **obsahu týchto zmlúv a**
 - (iii) **tom, či sa uskutočňujú podstatné rokovania s veriteľmi o fungovaní týchto zmlúv.**
40. **Ak došlo k porušeniu zmluvy alebo existuje významné riziko, že k nemu dôjde, v prospekte by sa mali zverejniť informácie o vplyve porušenia a spôsobe, akým emitent situáciu napraví.**
41. Toto usmernenie sa uplatňuje aj na obmedzenia používania zdrojov kapitálu, ktoré sú podobné zmluvám. Medzi príklady takýchto obmedzení okrem iného patria všetky podmienky spojené s finančnými prostriedkami od vládneho subjektu a všetky podmienky spojené s kapitálovým financovaním.
42. Ak sa informácie o porušení zmlúv (alebo iné informácie o zdrojoch kapitálu) prekrývajú s informáciami poskytnutými v kvalifikovanom vyhlásení o prevádzkovom kapitáli, osoby zodpovedné za prospekt môžu zabezpečiť konzistentnosť týchto informácií odkazom na kvalifikované vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli.

sa investuje. Ostatných 30 % akcií spoločnosti, do ktorej sa investuje, patrí tretej strane. Spoločnosť, do ktorej sa investuje, sa konsoliduje do účtovnej závierky emitenta, lebo emitent túto spoločnosť kontroluje. Emitent však prijme iba 70 % dividend vyplatených spoločnosťou, do ktorej sa investuje (ostatných 30 % sa pridelí podielu, ktorý nie je kontrolný, hoci v účtovnej závierke emitenta sa javí, že emitent prijíma 100 % dividend).

Likvidita

Článok 2 (príloha 1, bod 8.4) delegovaného nariadenia Komisie.

- 43. Usmernenie 9: Osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte poskytnúť informácie o likvidite emitenta a očakávaných zdrojoch finančných prostriedkov, ktoré bude emitent potrebovať na splnenie svojich záväzkov.**
44. Tieto informácie by mali zahŕňať úroveň pôžičiek, sezónnosť požiadaviek na pôžičky (vyplývajúcu z najvyššej úrovne pôžičiek počas dotknutého finančného obdobia) a profil splatnosti pôžičiek aj nevyčerpaných záväzných nástrojov úverovania.
45. V prospekte by sa mali uviesť obchodné pohľadávky emitenta a splatné záväzky, ak sú podstatné pre pochopenia zdrojov kapitálu emitenta. V prospekte by sa malo predovšetkým zverejniť, či emitent má významné množstvo obchodných pohľadávok a/alebo splatných záväzkov vrátane všetkých možných rizík súvisiacich s financovaním týchto pohľadávok. Okrem toho, emitent by mal zverejniť, či má podstatná časť jeho obchodných pohľadávok a/alebo splatných záväzkov lehotu splatnosti dlhšiu ako 12 mesiacov.
46. Na účel tohto zverejnenia môžu osoby zodpovedné za prospekt odkazovať na príslušné informácie poskytnuté v účtovnej závierke, ktorá je súčasťou prospektu a bola zostavená v súlade s uplatniteľným účtovným rámcom.

V.4. Prognózy a odhady zisku

Náležitá starostlivosť a obozretnosť

Článok 2 (príloha 1, bod 11.2), článok 4 (príloha 3, bod 7.2), článok 7 (príloha 6, bod 8.2), článok 8 (príloha 7, bod 8.1), článok 9 (príloha 8, bod 7.2), článok 28 (príloha 24, bod 2.7.2) a článok 29 (príloha 25, bod 2.5.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 47. Usmernenie 10: Osoby zodpovedné za prospekt by mali pri vypracúvaní prognóz a odhadov zisku uplatňovať náležitú starostlivosť a obozretnosť a mali by zabezpečiť, aby prognózy a odhady zisku neboli pre investorov zavádzajúce.**
48. V tomto demonštratívnom zozname sa uvádzajú faktory, ktoré by mali osoby zodpovedné za prospekt vziať do úvahy pri vypracúvaní prognóz zisku:
- (i) minulé výsledky, analýza trhu, strategický vývoj, podiel na trhu a trhové postavenie emitenta,
 - (ii) finančná situácia a jej možné zmeny,
 - (iii) vplyv nadobudnutia alebo scudzenia, zmeny stratégie alebo všetkých rozsiahlych zmien týkajúcich sa environmentálnych otázok a technológie,
 - (iv) zmeny právneho a daňového prostredia a
 - (v) záväzky voči tretím stranám.

49. Osoby zodpovedné za prospekt by mali vždy posudzovať presnosť informácií, ktoré uvádzajú v prospekte. Vzhľadom na citlivosť prognóz a odhadov zisku na zmenu okolností by mali osoby zodpovedné za prospekt v prípadoch, keď registračný dokument alebo univerzálny registračný dokument obsahuje prognózy alebo odhady zisku a používa sa ako základná časť prospektu, osobitne posúdiť, či sú prognózy alebo odhady zisku naďalej platné a správne. Ak už nie sú platné a správne, osoby zodpovedné za prospekt by mali prognózy alebo odhady zisku zmeniť ku dňu schválenia prospektu prostredníctvom podania dodatku alebo zmeny. Aby sa predišlo pochybnostiam, zásady vypracúvania prognóz a odhadov zisku by sa mali uplatňovať aj na prognózy a odhady zisku v dodatkoch alebo zmenách.

Zásady vypracúvania prognóz a odhadov zisku

Článok 2 (príloha 1, bod 11.3), článok 4 (príloha 3, bod 7.3), článok 7 (príloha 6, bod 8.3), článok 8 (príloha 7, bod 8.2), článok 9 (príloha 8, bod 7.3) článok 28 (príloha 24, bod 2.7.3) a článok 29 (príloha 25, bod 2.5.2) delegovaného nariadenia Komisie.

50. **Usmernenie 11: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby boli prognózy a odhady zisku:**

- (i) **zrozumiteľné,**
- (ii) **spoľahlivé,**
- (iii) **porovnateľné a**
- (iv) **relevantné.**

51. Zrozumiteľné: V prognózach a odhadoch zisku by mali byť zverejnené informácie, ktoré pre investorov nie sú príliš zložité na pochopenie. Napríklad v prípade zverejnenia ziskov po zdanení, ktoré podstatne ovplyvňuje daň.
52. Spoľahlivé: Prognózy zisku by mali vychádzať z dôkladnej analýzy podnikateľskej činnosti emitenta a nemali by predstavovať hypotetické, ale faktické stratégie, plány a analýzu rizík.
53. Porovnateľné: Prognózy a odhady zisku by mali byť vypracované tak, aby bolo pre investorov jednoduché porovnať ich s historickými a priebežnými finančnými informáciami, ktoré sa uvádzajú v prospekte. Mal by sa napríklad použiť rovnaký uplatniteľný účtovný rámec a formát a prezentácia by mali byť podobné.
54. Ak sa prognóza alebo odhad zisku zakladá na pro forma alebo doplňujúcich finančných informáciách, malo by byť jasné, že je to tak. V takom prípade by sa prognóza alebo odhad zisku mali porovnávať s pro forma alebo doplňujúcimi finančnými informáciami. V takejto situácii by sa mala pro forma prognóza alebo odhad zisku vypracovať podobným spôsobom ako pro forma alebo doplňujúce informácie, t. j. pri vypracúvaní pro forma prognózy alebo odhadu zisku by sa mali použiť rovnaké zásady ako pri vypracúvaní pro forma informácií.

55. Doplnujúce informácie na porovnanie môžu mať význam z hľadiska porovnania prognóz alebo odhadov zisku s historickými a priebežnými finančnými informáciami. Ak napríklad po dátume, ku ktorému boli zostavené historické finančné informácie²³, vznikne významný právny spor, mal by sa vysvetliť vplyv tejto neistoty na prognózu alebo odhad zisku. Takisto by sa malo jasne uviesť, že právny spor na konci predchádzajúceho obdobia neexistoval.
56. Ak došlo k zmenám v účtovnej politike emitenta a prognóza alebo odhad zisku sú vypracované, osoby zodpovedné za prospekt by mali uplatniť zásady IAS 8 alebo iné zásady zverejňovania v prechodnom období podľa IFRS²⁴ alebo podobnú požiadavku uplatniteľného účtovného rámca. Tým by sa malo zabezpečiť, aby boli prognóza alebo odhad zisku porovnateľné s historickými a priebežnými finančnými informáciami emitenta. Osoby zodpovedné za prospekt by mali takisto uviesť, či bola prognóza alebo odhad zisku predmetom auditu alebo preskúmania.
57. **Relevantné:** Prognózy a odhady zisku by mali mať schopnosť ovplyvniť hospodárske rozhodnutia investorov a pomôcť im potvrdiť alebo opraviť predchádzajúce hodnotenia alebo posúdenia historických finančných informácií.
58. Osoby zodpovedné za prospekt upozorňujeme, že v prípade odhadov zisku sa na rozdiel od prognóz zisku neočakáva, že budú obzvlášť citlivé na predpoklady, pretože odhady sa týkajú hospodárskych transakcií, ktoré sa už uskutočnili.

Jasné vyhlásenie o porovnateľnosti a súlade prognózy alebo odhadu zisku

Článok 2 (príloha 1, bod 11.3), článok 4 (príloha 3, bod 7.3), článok 7 (príloha 6, bod 8.3), článok 8 (príloha 7, bod 8.2), článok 9 (príloha 8, bod 7.3) článok 28 (príloha 24, bod 2.7.3) a článok 29 (príloha 25, bod 2.5.2) delegovaného nariadenia Komisie.

59. **Usmernenie 12: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby bolo požadované vyhlásenie jasné.**
60. Osoby zodpovedné za prospekt by sa mali vyhnúť zužovaniu tohto vyhlásenia akýmkoľvek upozorneniami.

Prognóza alebo odhad zisku vo vzťahu k podstatnému podniku

Článok 2 (príloha 1, bod 11.1), článok 4 (príloha 3, bod 7.1), článok 7 (príloha 6, bod 8.1), článok 9 (príloha 8, bod 7.1) a článok 28 (príloha 24, bod 2.7.1) delegovaného nariadenia Komisie.

²³ Historické finančné informácie týkajúce sa predchádzajúceho finančného obdobia.

²⁴ Napríklad podľa odseku C5 písm. b) dodatku C k štandardu IFRS 16.

61. **Usmernenie 13: Ak existuje nenaplnená prognóza zisku alebo nenaplnený odhad zisku súvisiaci s podstatným podnikom, ktorý emitent nadobudol, osoby zodpovedné za prospekt by mali zvážiť, či sú prognóza alebo odhad ziskov vypracované podstatným podnikom stále platné a správne a či je potrebné zverejniť informácie o tejto záležitosti v prospekte.**
62. Vo vhodných prípadoch by osoby zodpovedné za prospekt mali oznámiť účinky nadobudnutia a prognózy alebo odhadu zisku vypracovaných podstatným podnikom na finančnú situáciu a/alebo zisky emitenta, akoby prognózu alebo odhad zisku vypracoval emitent. Pred takýmto zverejnením by mali osoby zodpovedné za prospekt skontrolovať, či sú prognóza alebo odhad zisku podstatného podniku vypracované pomocou rovnakých účtovných zásad, ako sú účtovné zásady použité emitentom/spojeným subjektom – pozri aj usmernenie 11 a podnadpis „porovnateľné“.

V.5. Historické finančné informácie

Príklady týkajúce sa usmernení 14 až 16 k historickým finančným informáciám

63. Usmernenia 14 až 16 sa uplatňujú na emitentov, ktorí vo svojej ďalšej uverejnenej účtovnej závierke prijímajú nový účtovný rámec. Body i), ii) a iii) v ďalšom texte sa používajú ako príklady na ilustráciu toho, ako by sa mali usmernenia uplatňovať.
- (i) Emitent je v roku 2020 novým žiadateľom o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu EÚ s majetkovými cennými papiermi. V rokoch 2017, 2018 a 2019 používal ako základ svojich konsolidovaných účtovných závierok národné GAAP. Podľa nariadenia EÚ č. 1606/2002 bude emitent musieť od 1. januára 2020, t. j. vo vykazovaných obdobiach končiacich po dátume prijatia na obchodovanie, uplatňovať IFRS (a predložiť informácie na porovnanie za rok 2019). Ak je prospekt na účel IPO schválený po apríli 2020, ďalšia uverejnená ročná účtovná závierka bude účtovná závierka za rok 2020, t. j. účtovná závierka podľa IFRS k 31. decembru 2020. Táto účtovná závierka sa uverejní najneskôr do apríla 2021.
 - 1.
 - (ii) V podobnej situácii je emitent, ktorý vždy prezentoval historické finančné informácie podľa národných GAAP. Tento emitent sa však v čase verejnej ponuky rozhoduje dobrovoľne prijať IFRS, pokiaľ ide o vypracovanie účtovnej závierky za vykazované obdobie začínajúce sa 1. januára 2020 alebo po tomto dátume.
 - 2.
 - (iii) Tretím príkladom je príklad emitenta, ktorý zostavil svoju riadnu účtovnú závierku v rokoch 2017, 2018 a 2019 podľa národných GAAP členského štátu A. Od 1. januára 2020 však emitent presunul svoje sídlo do členského štátu B. V dôsledku tejto zmeny emitent prijme účtovný rámec tohto členského štátu.
64. Príklady sa týkajú povinného a/alebo dobrovoľného prijatia nového účtovného rámca. Na účel prepracovania nie je relevantné, či bolo prijatie nového účtovného rámca povinné alebo dobrovoľné.

Prepracovanie historických finančných informácií

Článok 2 (príloha 1, bod 18.1.4), článok 7 (príloha 6, bod 11.1.4), článok 10 (príloha 9, bod 8.2.3), článok 28 (príloha 24, bod 5.1.4) a článok 29 (príloha 25, bod 5.1.4) delegovaného nariadenia Komisie.


- 65. Usmernenie 14: Osoby zodpovedné za prospekt by mali na prepracované historické finančné informácie uplatňovať účtovný rámec, ktorý bude prijatý v ďalšej uverejnenej účtovnej závierke.**
66. S týmto cieľom by mali osoby zodpovedné za prospekt uplatňovať na prepracúvané obdobie nový účtovný rámec (napríklad IFRS schválené v Únii). Prepracovanie by sa malo uplatniť na všetky časti a aspekty finančných informácií. Povinnosť prepracovať finančné informácie vo forme, ktorá je v súlade s formou, ktorá bude prijatá v ďalšej uverejnenej ročnej účtovnej závierke emitenta, však neznamená, že emitent by mal prijať zmenené alebo nové štandardy pred dňom nadobudnutia ich účinnosti.
67. Emitent, ktorý plánuje prijať IFRS od 1. januára 2020, by mal napríklad uplatňovať príslušné požiadavky podľa IFRS. Emitent by mal predovšetkým uplatňovať štandard IFRS 1, v ktorom sa stanovujú zásady prvého prijatia IFRS a poskytujú sa usmernenia vo vzťahu k prechodu z účtovného rámca, ktorý emitent uplatňoval predtým (napr. národné GAAP).
68. Od osôb zodpovedných za prospekt sa v prípade prospektov, v ktorých sa uvádzajú tri roky finančných informácií, nevyžaduje prepracovanie účtovnej závierky za prvý rok, aby boli dodržané požiadavky stanovené v delegovanom nariadení Komisie. V prípade príkladov uvedených v predchádzajúcom texte osoby zodpovedné za prospekt nemusia prepracúvať účtovnú závierku za rok 2017. Podľa delegovaného nariadenia Komisie by však historické finančné informácie z prvého roka mali byť súčasťou prospektu.
69. Ak sa v prospekte uvádzajú pro forma finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt by mali pro forma finančné informácie vypracovať v súlade s novým účtovným rámcom uplatňovaným na prepracované finančné informácie. To investorom umožní porovnať prepracované finančné informácie s pro forma finančnými informáciami.
70. Ak boli celé ročné historické finančné informácie, ktoré musia byť súčasťou prospektu, prepracované, aby boli v súlade s delegovaným nariadením Komisie, osoby zodpovedné za prospekt môžu prezentovať auditovanú prepracovanú účtovnú závierku a informácie na porovnanie v prospekte ako náhradu za riadnu účtovnú závierku. Týmto spôsobom by sa mohla riadna účtovná závierka nahradiť auditovanými prepracovanými finančnými informáciami, ktoré sa vzťahujú na časové obdobie vyžadované podľa delegovaného nariadenia Komisie.

Uplatnenie preklenovacieho prístupu

Článok 2 (príloha 1, bod 18.1.4), článok 7 (príloha 6, bod 11.1.4), článok 10 (príloha 9, bod 8.2.3), článok 28 (príloha 24, bod 5.1.4) a článok 29 (príloha 25, bod 5.1.4) delegovaného nariadenia Komisie.

71. **Usmernenie 15: Ak sa vyžaduje, aby prospekt obsahoval historické finančné informácie za tri účtovné roky, a finančné informácie nie sú prepracované za všetky tieto roky, osoby zodpovedné za prospekt by mali prezentovať a zostaviť prostredné obdobie podľa súčasného aj nového účtovného rámca a posledné obdobie by mali prezentovať a zostaviť iba podľa nového účtovného rámca.**
72. Podľa delegovaného nariadenia Komisie sa od osôb zodpovedných za prospekt vyžaduje, aby úplne prepracovali účtovnú závierku za posledné dva účtovné roky. V tomto prípade sa prostredné obdobie používa na preklopenie prvého a tretieho roka, zatiaľ čo prvý účtovný rok sa môže prezentovať a zostaviť podľa predchádzajúceho účtovného rámca. Na obrázku č. 1 sa stanovuje prístup, ktorý môžu osoby zodpovedné za prospekt použiť, keď sa vyžaduje, aby sa v prospekte uvádzali historické finančné informácie za tri účtovné roky, v situáciách uvedených v bodoch i), ii) a iii) v odseku 63.
73. Preklenovací prístup znázornený na obrázku č. 1 neurčuje osobitnú formu prezentácie historických finančných informácií, ktoré sa uvádzajú v prospekte. Preklenovací prístup by sa mal konzistentne uplatňovať vo všetkých častiach a oddieloch prospektu, napríklad v rámci kľúčových finančných informácií, ktoré sa uvádzajú v prehľade prospektu, alebo oddielu o PPFs.

Obrázok č. 1: Uplatňovanie preklenovacieho prístupu v prípade prospektov, ktoré zahŕňajú finančné informácie za tri roky



	Rok 2019	Rok 2018	Rok 2018	Rok 2017
Položky účtovnej závierky	Uplatňovanie IFRS alebo nových GAAP (prepracované)	Uplatňovanie IFRS alebo nových GAAP (prepracované na účel porovnania)	Uplatňovanie predošlých GAAP (ako boli uverejnené predtým)	Uplatňovanie predošlých GAAP (ako boli uverejnené)

74. S odkazom na obrázok č. 1 by mali emitenti majetkových cenných papierov uplatňovať v účtovnej závierke za rok 2019 (prepracovanej podľa IFRS) štandard IFRS 1, pričom by sa malo brať do úvahy, že od takýchto emitentov sa podľa delegovaného nariadenia Komisie vyžaduje, aby v prospekte prezentovali auditované účtovné závierky za posledný rok prepracované podľa IFRS, ktoré obsahujú informácie na porovnanie za predchádzajúci rok. Z toho vyplýva, že finančné informácie týkajúce sa roka 2018 budú prepracované podľa IFRS ako informácie na porovnanie v účtovnej závierke za rok 2019 podľa IFRS.
75. V prípade prospektov, ktoré musia obsahovať historické finančné informácie za dva roky, by mali osoby zodpovedné za prospekt podľa delegovaného nariadenia Komisie prepracovať finančné informácie za posledný rok obsahujúce historické finančné informácie na porovnanie za predchádzajúci rok a do prospektu podľa nového účtovného rámca zahrnúť finančné informácie za posledný rok, ako aj finančné

informácie na porovnanie za predchádzajúci rok. V tomto prípade by mali byť finančné informácie, ktoré sa vzťahujú na prvý rok (zostavené podľa „starého“ rámca), aj súčasťou prospektu s výnimkou prípadu, že prepracované finančné informácie sa vzťahujú na všetky obdobia, ktoré musia byť zahrnuté do prospektu (pozri odsek 70).

76. V prípadoch, keď sa požiadavka prepracovania historických finančných informácií uplatňuje na prospekty, v ktorých musia byť zahrnuté historické finančné informácie iba za jeden rok²⁵, by osoby zodpovedné za prospekt mali prepracovať historické finančné informácie za daný rok a prezentovať ich podľa nového účtovného rámca. Keď sa podľa uplatniteľného účtovného rámca vyžaduje, aby boli súčasťou účtovnej závierky za posledný rok informácie na porovnanie, a emitent zostaví takúto finančnú závierku, ktorá obsahuje informácie na porovnanie, mala by sa zahrnúť do prospektu. Ak sa to však nevyžaduje v uplatniteľnom účtovnom rámci, informácie na porovnanie nemusia byť prezentované v novom účtovnom rámci iba na účel prospektu.
77. Osoby zodpovedné za prospekt by mali dodržiavať nový uplatniteľný účtovný rámec, pokiaľ ide o prezentáciu prepracovaných historických účtovných závierok. Napríklad v prípade prepracovania podľa IFRS by bol uplatniteľný účtovný štandard IFRS 1.
78. Pokiaľ ide o prezentáciu prepracovaných historických finančných informácií v prospekte, napríklad v prehľade alebo v oddiele o PPFS, osoby zodpovedné za prospekt by mali posúdiť, či je formát prezentácie riadnej účtovnej závierky dostatočne v súlade s formátom prezentácie prepracovaných finančných informácií, s cieľom umožniť investorom, aby získali jasný prehľad o výkonnosti a finančnom vývoji emitenta v priebehu času. Ak sa osoby zodpovedné za prospekt domnievajú, že medzi formátom prezentácie prepracovaných finančných informácií a formátom prezentácie finančných informácií zostavených podľa súčasného účtovného rámca je dostatočný súlad, môžu sa rozhodnúť, že ich budú prezentovať spolu. Ak sa osoby zodpovedné za prospekt domnievajú, že súlad nie je dostatočný, historické finančné informácie zostavené podľa dvoch účtovných rámcov by mali prezentovať samostatne. To by mohlo byť spôsobené napríklad významnými rozdielmi vo formáte prezentácie súčasného a nového finančného rámca alebo by k tomu mohlo dôjsť v prípadoch, keď takáto prezentácia nie je v súlade so všeobecnými zásadami nového účtovného rámca.

Audit prepracovaných historických finančných informácií

Článok 2 (príloha 1, bod 18.1.4), článok 7 (príloha 6, bod 11.1.4), článok 10 (príloha 9, bod 8.2.3), článok 28 (príloha 24, bod 5.1.4) a článok 29 (príloha 25, bod 5.1.4) delegovaného nariadenia Komisie.

79. **Usmernenie 16: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby sa audítorská správa vypracovaná na účel prospektu vzťahovala na prepracované historické finančné informácie vrátane všetkých informácií na porovnanie v súlade s novým účtovným rámcom prezentované v prospekte.**

²⁵ Táto požiadavka sa uplatňuje na rastové prospekty EÚ týkajúce sa nemajetkových cenných papierov.

80. Vo vhodných prípadoch sa audítorská správa predloží v súlade so smernicou o audite a nariadením o audite. Ak sa tieto právne predpisy neuplatňujú, malo by sa uplatňovať toto:
- (i) audítor by mal vykonať audit prepracovaných finančných informácií v súlade s audítorskými štandardmi platnými v členskom štáte alebo s rovnocennými štandardmi²⁶. Audítor by mal uviesť audítorské stanovisko k otázke, či prepracované historické finančné informácie na účel prospektu poskytujú pravdivý a verný obraz v súlade s príslušným účtovným rámcom, a
- 3.
- (ii) ak audítor odmietol poskytnúť audítorskú správu o prepracovaných historických finančných informáciách alebo ak v nej audítor uviedol výhrady, úpravy stanoviska, vyhlásenie o vylúčení zodpovednosti alebo zdôraznenie skutočnosti, osoby zodpovedné za prospekt by mali tieto výhrady, úpravy stanoviska, vyhlásenia o vylúčení zodpovednosti alebo zdôraznenie skutočnosti v plnej miere zopakovať v prospekte a odôvodniť ich.
81. Ak osoby zodpovedné za prospekt používajú preklenovací prístup stanovený v usmernení 15 a prezentujú prostredný rok (2018) podľa dvoch účtovných rámcov, vyžaduje sa, aby sa audítorská správa týkajúca sa prepracovania, ktorá sa vypracúva na účel prospektu, vzťahovala iba na prepracované historické finančné informácie. Súčasťou tejto audítorskej správy by malo byť stanovisko k otázke, či prepracované informácie poskytujú pravdivý a verný obraz finančnej výkonnosti a situácie emitenta a vo vhodných prípadoch výkazov emitenta o peňažných tokoch. V príklade uvedenom v usmernení 15 sa bude audítorská správa za posledný rok (2019) vzťahovať na prepracované historické finančné informácie za rok 2019, ktoré zahŕňajú informácie na porovnanie za rok 2018. Tie sa budú v rovnakej audítorskej správe uvádzať ako informácie na porovnanie.
82. Na dosiahnutie súladu s požiadavkami na zverejňovanie podľa delegovaného nariadenia Komisie sa budú navyše na historické finančné informácie zostavené podľa súčasného účtovného rámca – v príklade v usmernení 15 ide o historické finančné informácie za roky 2018 a 2017 – vzťahovať správy o štatutárnych auditoch, pokiaľ ide o každý rok zahrnutý do prospektu. Aby sa predišlo pochybnostiam, osoby zodpovedné za prospekt by mali použiť požiadavky na zverejňovanie ktoré sa týkajú zmeny účtovného rámca, v príslušných prílohách k delegovanému nariadeniu Komisie v spojení s informáciami požadovanými v súvislosti s auditom historických finančných informácií podľa tohto nariadenia.
83. Prípád, v ktorom si príslušný orgán vyžiadal doplňujúce vyhlásenie o vylúčení zodpovednosti alebo dokonca prepracovanie účtov v nadväznosti na preskúmanie štatutárnych finančných informácií, by sa mal rozlišovať od prípadu, keď sa prepracovanie vykonáva napríklad v súlade s bodom 18.1.4 prílohy 1. Toto usmernenie sa bude uplatňovať, ak sa prepracovanie vykonáva v súlade s bodom 18.1.4 prílohy 1 alebo inými bodmi príloh, ktoré sa týkajú zmeny účtovného rámca. Ak však emitent

²⁶ Režim rovnocennosti stanovený v článkoch 45 a 46 smernice o audite umožňuje, aby boli audítorské správy vydané audítormi registrovanými v tretej krajine platné v Únii, keď sa tretia krajina považuje za rovnocennú.

vykonáva prepracovanie v dôsledku vykonávacieho konania, prepracované informácie by mali byť súčasťou prospektu spolu s pôvodnou závierkou okrem prípadu, keď je pôvodná závierka oficiálne opravená (opätovne vydaná). V tomto prípade prepracované informácie nevyhnutne nemusia byť auditované, keďže to bude závisieť od okolností prípadu.

Obsah historických ročných finančných informácií

Článok 2 (príloha 1, bod 18.1.5) a článok 7 (príloha 6, bod 11.1.5) delegovaného nariadenia Komisie.

- 84. Usmernenie 17: Ak sa v uplatniteľných účtovných štandardoch nevyžaduje, aby sa do ročných finančných informácií zahrnuli niektoré zložky účtovnej závierky vyžadované v uplatniteľných prílohách k delegovanému nariadeniu Komisie, osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby boli dodatočné závierky požadované v danom nariadení zostavené v súlade s uplatniteľným účtovným rámcom.**
85. V niektorých prípadoch sa v uplatniteľnom účtovnom rámci od emitentov nevyžaduje, aby zostavili všetky zložky historických finančných informácií, ktoré sa vyžadujú podľa príslušných príloh k delegovanému nariadeniu Komisie, napríklad výkaz o peňažných tokoch alebo výkaz o zmenách vo vlastnom imaní. V takýchto prípadoch by mali osoby zodpovedné za prospekt zostaviť chýbajúce informácie na účel prospektu. Ak uplatniteľný účtovný rámec obsahuje zásady zostavenia takýchto informácií, osoby zodpovedné za prospekt by mali tieto zásady dodržiavať. Ak uplatniteľný účtovný rámec takéto zásady neobsahuje, osoby zodpovedné za prospekt by mali zväziť dodržiavanie zásad stanovených v IFRS, pokiaľ je to možné.

V.6. Pro forma finančné informácie

Posudzovanie, či transakcia predstavuje významnú celkovú zmenu alebo významný finančný záväzok

Článok 1 písm. e) a článok 18 ods. 4 delegovaného nariadenia Komisie.

- 86. Usmernenie 18: S cieľom posúdiť, či transakcia predstavuje významnú celkovú zmenu v zmysle článku 1 písm. e) delegovaného nariadenia Komisie alebo významný finančný záväzok v zmysle článku 18 ods. 4 daného nariadenia, by mali osoby zodpovedné za prospekt vziať do úvahy veľkosť transakcie vo vzťahu k veľkosti podnikania emitenta. Malo by sa to vykonať na základe údajov, v ktorých sa zohľadňuje podnikanie emitenta pred uskutočnením transakcie, a pomocou primeraných ukazovateľov veľkosti, ktorými vo všeobecnosti bude jedna z týchto položiek:**
- (i) celkové aktíva,**
 - (ii) výnosy alebo**
 - (iii) výsledok hospodárenia.**

87. Ak z týchto ukazovateľov veľkosti vyplýva nezvyčajný výsledok alebo sú nevhodné pre osobitné odvetvie emitenta alebo samotnú transakciu, osoby zodpovedné za prospekt môžu použiť iné ukazovatele. K nezvyčajnému výsledku by mohlo napríklad dôjsť, keď veľká spoločnosť s takmer nulovým ziskom alebo stratou nadobudne spoločnosť s oveľa menšími aktívami a výnosmi, ktorá však má malý kladný zisk. To by mohlo viesť k tomu, že sa zisk nadobúdajúcej spoločnosti zvýši o viac než 25 %. Považovanie nadobudnutia malej spoločnosti za významnú celkovú zmenu by však mohlo byť zavádzajúce. V takýchto prípadoch by mali osoby zodpovedné za prospekt prerokovať svoje návrhy na iné ukazovatele s príslušným orgánom počas postupu schvaľovania prospektu.
88. Výpočet toho, či sa dosiahla hranica 25 %, by sa mal zakladať na veľkosti transakcie vo vzťahu k historickým finančným informáciám pred uskutočnením transakcie. Napríklad, v prípade nadobudnutia by osoby zodpovedné za prospekt mali použiť údaje, v ktorých nie je zahrnutá nadobudnutá spoločnosť. Za bežných okolností by mali použiť údaje z auditovaných historických finančných informácií emitenta za posledný účtovný rok.
89. Výpočet ukazovateľov v odseku 86 by sa mal vykonať na ročnom základe bez ohľadu na údaje, ktoré sú použité. Malo by sa to urobiť pomocou údajov z účtovnej závierky za 12-mesačné obdobie, aby sa odstránil účinok sezónnosti počas roka.
90. Niekedy emitent vydá prospekt vrátane pro forma finančných informácií, ktoré sa vzťahujú na významnú celkovú zmenu, komplexnú finančnú históriu alebo významný finančný záväzok (ďalej len „prvá transakcia“), a následne vykoná alebo sa zaviazá, že vykoná, druhú transakciu a vypracuje druhý prospekt, a to bez toho, aby medzi dvoma prospektami uverejnil nejaké finančné informácie. V takých prípadoch by mali osoby zodpovedné za prospekt na určenie, či druhá transakcia predstavuje významnú celkovú zmenu alebo významný finančný záväzok, použiť historické informácie, t. j. finančné informácie emitenta spred prvej transakcie. Ak druhá transakcia predstavuje významnú celkovú zmenu alebo významný finančný záväzok a vyžadujú sa teda pro forma finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt by mali do pro forma finančných informácií zahrnúť prvú aj druhú transakciu²⁷.
91. Ak emitent vykoná alebo sa zaviazá, že vykoná, viaceré transakcie, ktoré jednotlivo nepredstavujú zmenu väčšiu ako 25 % vzhľadom na jeden ukazovateľ alebo viacero ukazovateľov veľkosti podniku emitenta, ale ktoré spoločne predstavujú zmenu väčšiu ako 25 %, osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť pro forma finančné informácie okrem prípadu, keď je vypracovanie takýchto pro forma finančných informácií neprímerane zaťažujúce. Ak emitent vykoná alebo sa zaviazá, že vykoná viaceré transakcie, a iba jedna z nich predstavuje zmenu väčšiu ako 25 % vzhľadom na jeden ukazovateľ alebo viacero ukazovateľov veľkosti podniku emitenta, osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť pro forma finančné informácie vzťahujúce sa na všetky transakcie okrem prípadu, keď je vypracovanie pro forma finančných informácií v prípade transakcií, ktoré nepredstavujú zmenu väčšiu ako 25 %, neprímerane

²⁷ V tomto príklade sa druhá transakcia týka zmeny na úrovni najmenej 25 %. V záujme jasnosti však môže byť potrebné zverejniť prostredníctvom pro forma finančných informácií aj transakciu na úrovni menej ako 25 %. Vo vysvetľujúcom texte v odseku 91 sa stanovuje všeobecná zásada sčítania, ktorá by sa mala vždy brať do úvahy.

zaťažujúce. Pri určovaní, či je ich vypracovanie neprimerane zaťažujúce, by mali osoby zodpovedné za prospekt vziať do úvahy náklady na vypracovanie pro forma finančných informácií voči hodnote informácií pre investorov. Ak sa určí, že vypracovanie je neprimerane zaťažujúce, osoby zodpovedné za prospekt by mali príslušnému orgánu vysvetliť, prečo ho za neprimerane zaťažujúce považujú.

92. Príkladom situácie, ktorú by bolo možné považovať za neprimerane zaťažujúcu, je prípad, keď emitent vykonal transakciu, ktorá predstavuje 27 % nárast jeho celkových aktív, a ďalšiu transakciu, ktorá predstavuje 1 % nárast. V takom prípade osoby zodpovedné za prospekt môžu obhájiť, že vypracovanie pro forma finančných informácií v prípade 1 % nárastu je neprimerane zaťažujúce. Ďalším príkladom by bol prípad, keď emitent vykonal transakcie, ktoré predstavujú zmenu 30 %, 20 % a 5 %. Pri uplatňovaní zásad v usmernení 18 možno v závislosti od osobitnej situácie a prípadu dospieť k týmto záverom:

- (i) vplyv transakcie predstavujúcej zmenu 30 % sa opisuje pomocou pro forma informácií, pretože prevyšuje hranicu 25 %. Príslušnému orgánu sa preukázalo, že opis transakcií predstavujúcich zmenu 20 %²⁸ a 5 % je neprimerane zaťažujúci. Opisuje sa preto iba transakcia predstavujúca zmenu 30 %,
- (ii) vplyv transakcií predstavujúcich zmenu 30 %, 20 % a 5 % sa opíše pomocou pro forma informácií. Vplyv transakcie predstavujúcej zmenu 30 % sa opíše, lebo prevyšuje hranicu 25 %, a vplyv transakcií predstavujúcich zmenu 20 % a 5 % sa opíše z dôvodu uplatnenia zásady sčítania. V tomto prípade sa úspešne neobhájilo, že opis transakcií predstavujúcich zmenu 20 % a 5 % je neprimerane zaťažujúci, alebo
- (iii) vplyv transakcií predstavujúcich zmenu 30 % a 20 % sa opíše pomocou pro forma informácií, ale transakcia predstavujúca zmenu 5 % nie. Transakcia predstavujúca zmenu 30 % sa opíše pomocou pro forma informácií, pretože prevyšuje hranicu 25 %, a transakcia predstavujúca zmenu 20 % sa opíše z dôvodu uplatnenia zásady sčítania. V tomto prípade sa úspešne neobhájilo, že opis transakcie predstavujúcej zmenu 20 % je neprimerane zaťažujúci, ale úspešne sa obhájilo, že neprimerane zaťažujúci je opis transakcie predstavujúcej zmenu 5 %.

Hypotetický dátum transakcie (pro forma výkaz ziskov a strát)

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5) a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

93. Usmernenie 19: V prípade významnej celkovej zmeny:

²⁸ Podľa názoru ESMA osoby zodpovedné za prospekt iba za zriedkavých okolností dokážu obhájiť, že zverejnenie v súvislosti s transakciou predstavujúcou zmenu 20 % je neprimerane zaťažujúce.

- (i) ak osoby zodpovedné za prospekt zostavujú pro forma finančné informácie, pokiaľ ide o posledné ukončené finančné obdobie, mali by vypracovať pro forma výkaz ziskov a strát, akoby sa transakcia vykonala v prvý deň daného obdobia, a/alebo**
 - (ii) ak osoby zodpovedné za prospekt vypracúvajú pro forma finančné informácie, pokiaľ ide o posledné priebežné obdobie, za ktoré sa uverejnili príslušné neupravené informácie alebo za ktoré sa v registračnom dokumente/prospekte uvádzajú neupravené informácie, mali by vypracovať pro forma výkaz ziskov a strát, akoby sa transakcia vykonala v prvý deň daného obdobia.**
94. Keď podnik emitenta prešiel významnou celkovou zmenou a pro forma finančné informácie sú zostavené, osoby zodpovedné za prospekt vykonajú simuláciu toho, ako by transakcia ovplyvnila emitenta, ak by k nej došlo k skoršiemu dátumu. Tento dátum je nezávislý od dátumu schválenia prospektu.
95. Prospekt pre majetkové cenné papiere sa napríklad vypracuje v máji 2020 a obsahuje auditované historické finančné informácie vzťahujúce sa na roky 2017, 2018 a 2019. Dátum súvahy, ktorá je súčasťou historických finančných informácií za rok 2019, je 31. december 2019. Emitent uverejnil neauditované finančné informácie za prvý štvrtrok roka 2020 vrátane súvahy s dátumom 31. marca 2020, ktoré sú takisto súčasťou prospektu. Celkové aktíva emitenta sa v apríli 2020 zvýšili o 27 % z dôvodu nadobudnutia spoločnosti XYZ.

Podľa bodu 2.2 písm. a) a b) prílohy 20 k delegovanému nariadeniu Komisie sa pro forma informácie môžu uverejňovať iba vzhľadom na:

- A. posledné ukončené finančné obdobie a/alebo
- B. posledné priebežné obdobie, za ktoré sa uverejnili príslušné neupravené informácie alebo za ktoré sa v registračnom dokumente/prospekte uvádzajú neupravené informácie.

Na tomto základe by osoby zodpovedné za prospekt mohli vypracovať pro forma výkaz ziskov a strát, akoby k nadobudnutiu spoločnosti XYZ emitentom došlo 1. januára 2019 „a/alebo“ akoby k nadobudnutiu spoločnosti XYZ emitentom došlo 1. januára 2020.

Zatiaľ čo v prílohe 20 sa poskytuje možnosť „a/alebo“, v tomto príklade by bolo najlepšie prezentovať pro forma informácie o ziskoch a stratách za celé finančné obdobie roku 2019. Pozri aj odsek 103 usmernenia 21 a bod, v ktorom sa uvádza sezónnosť. Osoby zodpovedné za prospekt by preto mali zostaviť pro forma informácie od 1. januára 2019.

Môže však nastať situácia, keď je podľa článku 6 nariadenia o prospekte potrebné požadovať informácie za celé finančné obdobie aj za priebežné obdobie a v prílohe 20 sa to povoľuje. V takom prípade by sa mal vypracovať pro forma výkaz ziskov a strát za obe obdobia, akoby sa transakcia vykonala v prvý deň prvého obdobia.

96. Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby boli všetky priebežné finančné informácie použité ako základ pro forma výkazu ziskov a strát zostavené s náležitou starostlivosťou.

Hypotetický dátum transakcie (pro forma súvaha)

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5) a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

97. **Usmernenie 20: V prípade významnej celkovej zmeny:**
- (i) **keď osoby zodpovedné za prospekt zostavujú pro forma finančné informácie, pokiaľ ide o posledné ukončené finančné obdobie, mali by vypracovať pro forma súvahu, akoby sa transakcia vykonala v posledný deň daného obdobia, a/alebo**
 - (ii) **keď osoby zodpovedné za prospekt vypracúvajú pro forma finančné informácie, pokiaľ ide o posledné priebežné obdobie, za ktoré sa uverejnili príslušné neupravené informácie alebo za ktoré sa v registračnom dokumente/prospekte uvádzajú neupravené informácie, mali by vypracovať pro forma súvahu, akoby sa transakcia vykonala v posledný deň daného obdobia.**

98. Pozri príklad v odseku 95:

Podľa bodu 2.2 písm. a) a b) prílohy 20 k delegovanému nariadeniu Komisie sa pro forma informácie môžu uverejňovať iba vzhľadom na:

- A. posledné ukončené finančné obdobie a/alebo
4.
- B. posledné priebežné obdobie, za ktoré sa uverejnili príslušné neupravené informácie alebo za ktoré sa v registračnom dokumente/prospekte uvádzajú neupravené informácie.

Na tomto základe by osoby zodpovedné za prospekt mohli vypracovať pro forma súvahu, akoby k nadobudnutiu spoločnosti XYZ emitentom došlo 31. decembra 2019 „a/alebo“ akoby k nadobudnutiu spoločnosti XYZ emitentom došlo 31. marca 2020.

Zatiaľ čo v prílohe 20 sa poskytuje možnosť „a/alebo“, v prípade informácií v súvahe môže byť relevantné iba to, aby sa pro forma finančné informácie prezentovali za jedno obdobie. V tomto príklade by sa pro forma finančné informácie mali vypracovať, akoby k nadobudnutiu došlo 31. marca 2020.

99. Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby boli všetky priebežné finančné informácie použité ako základ pro forma súvahy zostavené s náležitou starostlivosťou.

Časové obdobie, na ktoré sa vzťahujú pro forma informácie

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5), článok 18 (príloha 20, bod 2.2) a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie vzhľadom na zásadu konzistentnosti stanovenú v článku 2 prvom odseku písm. r) nariadenia o prospektoch.

- 100. Usmernenie 21: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby bolo časové obdobie, na ktoré sa vzťahuje pro forma výkaz ziskov a strát/súvaha, v súlade s finančnými informáciami uvedenými v prospektoch.**
101. Časové obdobie pre pro forma finančné informácie by malo byť v súlade s časovým obdobím, na ktoré sa vzťahujú finančné informácie v registračnom dokumente alebo prospektoch. Osoby zodpovedné za prospekt môžu zostaviť pro forma finančné informácie vo vzťahu:
- (i) k poslednému účtovnému roku, ktorý bol uzavretý, a/alebo
 - (ii) k priebežnému finančnému obdobiu (napr. vo vzťahu k poslednému polroku alebo štvrťroku), za ktoré emitent uverejnil finančné informácie, a/alebo
 - (iii) ku kratšiemu obdobiu, počas ktorého emitent prevádzkoval činnosť.
102. Pokiaľ ide o priebežné finančné informácie, zatiaľ čo osoby zodpovedné za prospekt by mali pri vypracúvaní pro forma výkazov za bežných okolností použiť polročné finančné informácie, môžu použiť štvrťročné finančné informácie, ak boli takéto informácie zostavené s rovnakou starostlivosťou ako polročné informácie, napr. uplatnením zásad štandardu IAS 34. Polročné a štvrťročné finančné informácie budú buď informácie, ktoré už emitent uverejnil, napríklad aby splnil požiadavky v smernici o transparentnosti, alebo informácie, ktoré osoby zodpovedné za prospekt zahŕňajú do prospektu.
103. Ak je súčasťou prospektu iba ročná účtovná závierka, pro forma výkaz ziskov a strát/súvaha by sa nikdy nemali vzťahovať na celý rok. Ak je súčasťou prospektu ročná účtovná závierka, ako aj priebežné finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt sa môžu rozhodnúť, či sa bude pro forma výkaz ziskov a strát/súvaha vzťahovať iba na priebežné obdobie, iba na celý rok alebo na priebežné obdobie aj na celý rok. Ak sa však osoby zodpovedné za prospekt rozhodnú, že sa pro forma výkaz ziskov a strát bude vzťahovať iba na priebežné obdobie, mali by zabezpečiť, aby sa v ňom dostatočne opísalo, ako transakcia mohla ovplyvniť zisk emitenta. Ak je napríklad podnik emitenta ovplyvnený sezónnosťou, opis priebežného obdobia nemusí byť dostatočný a pro forma výkaz ziskov a strát sa možno bude musieť vzťahovať na celý rok.
104. Aby sa splnila požiadavka zahrnúť do pro forma výkazu ziskov a strát/súvahy historické neupravené informácie, osoby zodpovedné za prospekt by za bežných okolností mali použiť i) auditované historické finančné informácie za posledné ukončené finančné obdobie alebo ii) posledné priebežné finančné informácie (napr. vo vzťahu k poslednému polroku alebo štvrťroku), ktoré emitent uverejnil alebo ktoré boli uvedené v prospektoch pred vykonaním transakcie. Za osobitných okolností sa toto pravidlo nebude

uplatňovať, napríklad keď emitent vypracoval finančné informácie osobitne na účel prospektu (napr. novozaložený subjekt bez predchádzajúcich historických finančných informácií).

Transakcia, na ktorú sa už vzťahujú historické alebo priebežné finančné informácie

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5), článok 18 [príloha 20, bod 1.1 písm. b)] a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

- 105. Usmernenie 22: Od osôb zodpovedných za prospekt sa nevyžaduje, aby do prospektu zahrnuli pro forma výkaz ziskov a strát/súvahu, ak sa transakcia už úplne zohľadnila vo výkaze ziskov a strát/v súvahe, ktoré sú súčasťou historických alebo priebežných finančných informácií v prospekte.**
106. Ak sa už transakcia úplne zohľadnila vo výkaze ziskov a strát/v súvahe v rámci historických alebo priebežných finančných informácií, ktoré sú súčasťou prospektu, nie je potrebné poskytovať pro forma výkaz ziskov a strát/súvahu, keďže investorom už potrebné informácie boli poskytnuté. Ak napríklad emitent v novembri 2018 prešiel významnou celkovou zmenou a prospekt sa vypracuje v marci 2019, pričom obsahuje auditovanú ročnú účtovnú závierku za rok 2018, osoby zodpovedné za prospekt by mali výkaz ziskov a strát uviesť. Dôvodom je skutočnosť, že výkaz ziskov a strát v ročnej účtovnej závierke za rok 2018 úplne neodzrkadľuje vplyv transakcie za celý rok. Osoby zodpovedné za prospekt však v tomto prípade nemusia uvádzať pro forma súvahu, pretože súvaha v ročnej účtovnej závierke za rok 2018 transakciu úplne odzrkadľuje.

Používanie iných informácií, ako sú pro forma finančné informácie

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5) a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

- 107. Usmernenie 23: V prípade významnej celkovej zmeny môžu osoby zodpovedné za prospekt výnimočne po dohode s príslušným orgánom opísať účinok transakcie inak ako prostredníctvom pro forma finančných informácií.**
108. Osoby zodpovedné za prospekt by mali spravidla poskytnúť pro forma finančné informácie v súlade s prílohou 20 k delegovanému nariadeniu Komisie, v ktorých sa odzrkadľuje významná celková zmena. Vo výnimočných situáciách však môžu byť schopné opísať účinok transakcie:
- (i) poskytnutím iba pro forma výkazu ziskov a strát bez pro forma súvahy alebo poskytnutím iba pro forma súvahy bez pro forma výkazu ziskov a strát (aj keď sa transakcia neodzrkadľuje vo výkaze ziskov a strát/v súvahe, ktoré sú súčasťou historických alebo priebežných finančných informácií v prospekte, ako sa opisuje v usmernení 22),
 - (ii) poskytnutím niektorých prvkov pro forma výkazu ziskov a strát, ktoré sú relevantné, a nie celého pro forma výkazu ziskov a strát (napr. pro forma

výkazu ziskov a strát, v ktorom nemusí byť uvedený čistý výsledok), aby investorovi uľahčili pochopenie určitých vplyvov na položky ako obrat alebo prevádzkový zisk. V tomto prípade by sa na tieto prvky mala vzťahovať audítorská správa a mali by byť nezaujaté, t. j. mali by zobrazovať pro forma straty, ako aj zisky, alebo

- (iii) poskytnutím iba slovných informácií bez pro forma výkazu ziskov a strát aj pro forma súvahy.

109. Tieto výnimočné situácie môžu okrem iného vzniknúť, keď:

- (i) emitent nadobudne iný subjekt a nie je primerane možné získať príslušné finančné informácie v súvislosti s týmto subjektom,
- (ii) emitent nadobudol aktíva, pričom sú k dispozícii nedostatočné finančné informácie,
- (iii) by sa účinok transakcie pro forma finančnými informáciami neopísal presne.

110. Vždy, keď vznikne takáto výnimočná situácia, je dôležité nezabúdať, že článok 6 nariadenia o prospekte je podstatný, pokiaľ ide o účinok opisovanej transakcie.

111. Osoby zodpovedné za prospekt by mali pred uplatnením postupu opísaného v odseku 108 získať súhlas príslušného orgánu. Ak osoby zodpovedné za prospekt uplatnia prístup opísaný v odseku 108 bode iii), nevyžaduje sa od nich, aby poskytli aj správu vypracovanú nezávislými účtovníkmi alebo audítormi.

Na ktoré udalosti sa majú vzťahovať pro forma finančné informácie/prezentácia úprav

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5), článok 18 [príloha 20, bod 2.3 písm. b) a c)] a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

112. Usmernenie 24: Pri vypracúvaní pro forma úprav by mali osoby zodpovedné za prospekt zohľadniť transakciu, ktorá vyvolala potrebu pro forma finančných informácií, bez ohľadu na to, či sa už transakcia uskutočnila alebo sa ešte neuskutočnila. Pri tom by mali zohľadniť iba skutočnosti, ktoré:

- (i) sú neoddeliteľnou súčasťou transakcie a**
- (ii) sú schopné byť v primeranej miere objektívne určujúce.**

113. Pro forma úpravy by sa mali vzťahovať na transakciu, ktorá vyvolala potrebu pro forma finančných informácií, bez ohľadu na to, či sa už transakcia uskutočnila (v prípade významnej celkovej zmeny alebo komplexnej finančnej histórie) alebo sa ešte neuskutočnila (v prípade významného finančného záväzku).

114. Emitent by napríklad mohol navýšiť kapitál (čo si vyžaduje prospekt) s cieľom získať finančné prostriedky na nadobudnutie iného subjektu. Nadobudnutie môže predstavovať významný finančný záväzok. Ak je to tak, vznikne tým potreba pro forma finančných informácií na ilustráciu vplyvu nadobudnutia, akoby k nemu prišlo skôr. Okrem ilustrovania vplyvu nadobudnutia by mali osoby zodpovedné za prospekt uviesť aj vplyv navýšenia kapitálu a/alebo akejkolvek inej dotknutej finančnej úhrady, napr. v prípade emisie dlhopisov alebo iných finančných zmlúv potrebných na uskutočnenie nadobudnutia. Ak je s opisovaním v rámci ponuky spojená veľká neistota, osoby zodpovedné za prospekt by mali v tomto smere zväziť prídanie rizikového faktora.

Prezentácia úprav v pro forma informáciách

115. V pro forma úpravách sa musia prezentovať všetky významné účinky priamo prisúditeľné transakcii. Osoby zodpovedné za prospekt by však nemali uvádzať budúce účinky, ktoré sú veľmi neisté, pretože by to mohlo vytvoriť zavádzajúci obraz o transakcii. Súčasťou pro forma finančných informácií by vo všeobecnosti nemali byť predovšetkým úpravy, ktoré závisia od krokov, ktoré sa majú prijať po uskutočnení transakcie, a to aj vtedy, keď sú takéto kroky kľúčové z hľadiska úmyslu emitenta uskutočniť transakciu, napr. synergie. Okrem toho, osoby zodpovedné za prospekt by spravidla nemali uvádzať odložené alebo podmienené plnenie iné ako plnenie, ktoré sa uznáva ako časť plnenia prevedeného výmenou za nadobúdaný subjekt podľa uplatniteľného účtovného rámca, ak toto plnenie nie je priamo prisúditeľné transakcii, ale budúcej udalosti. Ak odložené alebo podmienené plnenie je schopné byť v primeranej miere objektívne určujúce, v individuálnych prípadoch môže byť zahrnuté v závislosti od použitia pro forma informácií a po prerokovaní s príslušným orgánom.
116. Osoby zodpovedné za prospekt by mali pro forma úpravy vždy zakladať na spoľahlivých a zdokumentovaných dôkazoch. Takéto dôkazy bude zvyčajne predstavovať uverejnená účtovná závierka, prevádzkové účty, iné finančné informácie a ocenenia, ktoré sú súčasťou dokumentácie týkajúcej sa transakcie, kúpne a predajné zmluvy a iné zmluvy k transakcii, na ktorú sa vzťahuje prospekt. Pokiaľ ide napríklad o prevádzkové účty, priebežné údaje nadobúdaného podniku sa môžu odvodiť z konsolidačných rozpisov, ktoré sú podkladom priebežnej závierky daného podniku.

Správa účtovníka/audítora

Článok 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článok 4 (príloha 3, bod 11.5), článok 18 (príloha 20, oddiel 3) a článok 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

- 117. Usmernenie 25: Ak osoby zodpovedné za prospekt zostavia pro forma finančné informácie v súlade s prílohou 20 k delegovanému nariadeniu Komisie, mali by zabezpečiť, aby tak urobili spôsobom, ktorý umožňuje nezávislým účtovníkom alebo audítorm vypracovať správu v súlade s presným znením uvedeným v oddiele 3 tejto prílohy.**
118. Účelom správy vypracovanej nezávislými účtovníkmi alebo audítormi je vyjadriť stanovisko, že pro forma finančné informácie boli riadne zostavené osobami

zodpovedným za prospekt, t. j. riadne zostavené na uvedenom základe, a že tento základ je v súlade s účtovnými politikami emitenta.

119. Osoby zodpovedné za prospekt by preto mali zostaviť pro forma finančné informácie spôsobom, ktorý umožňuje nezávislým účtovníkom/audítorm vyjadriť, že podľa ich stanoviska boli pro forma finančné informácie riadne zostavené na uvedenom základe a že tento základ je v súlade s účtovnými politikami emitenta.
120. Z oddielu 3 prílohy 20 vyplýva, že by nemalo dôjsť k výhradám alebo zdôrazneniam skutočnosti vo vzťahu k tomu, ako sú pro forma informácie zostavené. Ak však nezávislý účtovník alebo audítora chce investora upozorniť na skutočnosť, že vo vzťahu k príslušným neupraveným historickým finančným informáciám použitým na vypracovanie pro forma finančných informácií došlo k výhradám alebo zdôrazneniam skutočnosti, môže to urobiť. Ak sa v tomto kontexte uvádzajú výhrady alebo zdôraznenia skutočnosti, mali by sa v správe prezentovať oddelene od stanoviska, týkajúce sa ako sú pro forma informácie kompilované.

Dobrovoľné pro forma finančné informácie

Článok 6 nariadenia o prospekte vykladaný v spojení s článkom 2 (príloha 1, bod 18.4.1), článkom 4 (príloha 3, bod 11.5), článkom 18 (príloha 20) a článkom 28 (príloha 24, bod 5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

121. **Usmernenie 26: Ak sú pro forma finančné informácie zahrnuté do prospektu na dobrovoľnom základe, osoby zodpovedné za prospekt by mali splniť požiadavky stanovené v prílohe 20 k delegovanému nariadeniu Komisie.**
122. Dokonca aj bez významnej celkovej zmeny, významného finančného záväzku alebo komplexnej finančnej histórie sa môžu osoby zodpovedné za prospekt rozhodnúť, že pro forma finančné informácie dobrovoľne zahrnú do prospektu. To isté platí aj pre emitentov nemajetkových cenných papierov.
123. Zo skutočnosti, že pro forma finančné informácie sa do prospektu zahŕňajú na dobrovoľnom základe, by nemalo vyplývať, že tieto informácie možno poskytnúť s menšou starostlivosťou, ako keď sa poskytujú povinne. Ak sa pro forma finančné informácie nezostavia s náležitou starostlivosťou, mohli by investorov zmiatť alebo dokonca zaviesť. Ak sa teda osoby zodpovedné za prospekt rozhodnú zahrnúť pro forma finančné informácie na dobrovoľnom základe, mali by uplatniť požiadavky stanovené v prílohe 20.

V.7. Priebežné finančné informácie

Zostavenie priebežných finančných informácií

Článok 2 (príloha 1, bod 18.2), článok 7 (príloha 6, bod 11.2.1), článok 28 (príloha 24, bod 5.2.1) a článok 29 (príloha 25, bod 5.2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

124. **Usmernenie 27: Ak najnovšie finančné informácie uverejnené emitentom predstavuje polročná finančná správa vypracovaná v súlade so smernicou**

o transparentnosti, osoby zodpovedné za prospekt by mali do registračného dokumentu zahrnúť aspoň výťah z účtovnej závierky, ktorá je súčasťou danej polročnej finančnej správy.

125. Ak najnovšie finančné informácie uverejnené emitentom predstavuje štvrtročná finančná správa, osoby zodpovedné za prospekt by mali do registračného dokumentu zahrnúť aspoň výťah z účtovnej závierky, ktorá je súčasťou danej štvrtročnej finančnej správy.

126. Možno predvídať dve rôzne situácie:

- (i) Emitent predloží prospekt na schválenie 30. júla. Emitent uverejnil polročné finančné informácie (30. júna) a finančné informácie za prvý štvrťrok. V takom prípade postačujú najnovšie priebežné finančné informácie (polročné).
- (ii) Emitent predloží prospekt na schválenie 30. októbra. Emitent uverejnil finančné informácie za tretí štvrťrok a polročné finančné informácie (30. júna). V takom prípade najnovšie priebežné finančné informácie nepostačujú a emitent by mal do prospektu zahrnúť štvrtročné (tretí štvrťrok), ako aj polročné finančné informácie, ak nedochádza k duplicite informácií. Keď sa priebežné finančné informácie za tretí štvrťrok vzťahujú aj na prvých deväť mesiacov roka a sú zostavené v súlade s rovnakým priebežným účtovným štandardom (napr. IAS 34) ako polročné finančné informácie, polročné finančné informácie sa zverejňovať nemusia.

Príslušné účtovné politiky a zásady

Článok 2 (príloha 1, bod 18.2), článok 7 (príloha 6, bod 11.2.1), článok 28 (príloha 24, bod 5.2.1) a článok 29 (príloha 25, bod 5.2.1) delegovaného nariadenia Komisie by sa mal vykladať v spojení so zásadou konzistentnosti stanovenou v článku 2 prvom odseku písm. r) nariadenia o prospekte.

127. Usmernenie 28: Keď emitent uverejnil štvrtročné alebo polročné finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt by mali prezentovať priebežné finančné informácie podľa účtovného rámca emitenta.

V.8. Vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli

Určovanie toho, či by malo byť vyhlásenie o prevádzkovej kapitáli čisté alebo s výhradou

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie, v ktorých sa stanovuje, že vo vyhlásení o prevádzkovom kapitáli sa môže odrážať to, že emitent má postačujúci prevádzkový kapitál na splnenie svojich súčasných požiadaviek alebo na to postačujúci prevádzkový kapitál nemá, a ktoré sa vykladajú vzhľadom na trvanie platnosti prospektu stanovené v článku 12 nariadenia o prospekte.

- 128. Usmernenie 29: Ak emitent môže bez výhrad vyhlásiť, že má postačujúci prevádzkový kapitál na splnenie svojich súčasných požiadaviek, mal by poskytnúť tzv. čisté vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli. Ak emitent nemôže bez výhrad vyhlásiť, že má postačujúci prevádzkový kapitál na splnenie svojich súčasných požiadaviek, mal by poskytnúť tzv. vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli s výhradou.**
129. Osoby zodpovedné za prospekt môžu požiadavku na zahrnutie vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli do prospektu splniť takto:
- (i) zahrnutím čistého vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli, pričom uvedú, že emitent podľa svojho stanoviska a v súlade s trvaním platnosti prospektu stanoveným v článku 12 nariadenia o prospekte má postačujúci prevádzkový kapitál na obdobie najmenej 12 mesiacov, alebo
 - (ii) zahrnutím vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli s výhradou, pričom uvedú, že emitent podľa svojho stanoviska nemá postačujúci prevádzkový kapitál, a vysvetlia ako navrhuje poskytnúť dodatočný potrebný prevádzkový kapitál.
130. Emitent by mal pri zvažovaní, či by malo byť vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli čisté alebo s výhradou, posúdiť, či je schopný získať prístup k peňažným prostriedkom a iným dostupným likvidným aktívam, aby splnil svoje záväzky v čase ich splatnosti.
131. Vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli by malo byť v súlade s inými časťami prospektu. Ak sa v iných častiach prospektu, napríklad v rizikových faktoroch, opisujú prvky, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť schopnosť emitenta splniť svoje súčasné požiadavky, emitent by nemal poskytnúť čisté vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli. Ak sa v audítorskej správe nachádza výrok ohľadom „pretrvávajúcej obavy“ a vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli je čisté, osoby zodpovedné za prospekt by to mali v prospekte vysvetliť.
132. Emitent sa môže domnievať, že má postačujúci prevádzkový kapitál a že vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli by preto malo byť čisté, ale zároveň v ňom chce uviesť výhrady, ako sú odhady, citlivé otázky, rizikové faktory alebo potenciálne súdne spory. Ak emitent považuje zahrnutie takejto výhrady za potrebné, vyplýva z toho, že nemôže jednoznačne vyhlásiť, že má postačujúci prevádzkový kapitál na splnenie svojich súčasných požiadaviek, a preto by mal namiesto čistého vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli poskytnúť vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli s výhradou.
133. Pri poskytovaní čistého vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli by mal emitent zverejniť, či sú do výpočtu prevádzkového kapitálu zahrnuté aj výnosy spojené s ponukou. Aby sa predišlo pochybnostiam, takéto zverejnenie sa nepovažuje za výhradu ani upozornenie, ale za informácie na základe vypracovania vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli, ktoré sú pre investora nevyhnutné na informované posúdenie.
134. Nie je prijateľné, aby emitent vyhlásil, že nemôže potvrdiť, či má postačujúci prevádzkový kapitál. V takých prípadoch by mal emitent poskytnúť vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli s výhradou.

Spoľahlivé postupy

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 135. Usmernenie 30: Emitent by mal vypracovať svoje vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli na základe spoľahlivých postupov, aby existovalo veľmi malé riziko, že vyhlásenie bude napadnuté.**
136. Emitent by mal dodržiavať vhodné postupy, aby zabezpečil spoľahlivosť vyhlásenia. Medzi takéto postupy bude za bežných okolností patriť:
- (i) príprava neuverejnených podporných perspektívnych finančných informácií vo forme vnútorne konzistentných informácií o peňažnom toku, zisku a strate a súvahe,
 - (ii) vykonanie obchodnej analýzy, ktorá sa vzťahuje na emitentove peňažné toky a podmienky a obchodné hľadiská spojené s bankovými vzťahmi a inými vzťahmi financovania,
 - (iii) zváženie stratégie a plánov emitenta, ako aj súvisiacich rizík pri vykonávaní spolu s kontrolami porovnaním s dôkazmi a analýzou a
 - (iv) posúdenie, či existujú dostatočné zdroje na pokrytie primeraného scenára najnepriaznivejšieho vývoja (analýza citlivosti). Ak medzi požadovanými a dostupnými finančnými prostriedkami neexistuje dostatočný manévrovací priestor na pokrytie primeraných iných možností a emitent chce poskytnúť čisté vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli, bude musieť opätovne zvážiť svoje podnikateľské plány alebo zabezpečiť ďalšie finančné prostriedky.

Nie je možný viac než jeden výklad

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 137. Usmernenie 31: Emitent by mal zabezpečiť, aby v prípade vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli nebol možný viac než jeden výklad.**
138. Bez ohľadu na to, či je vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli čisté alebo s výhradou, by mal emitent zabezpečiť, aby odovzdal jasnú informáciu a investorom bolo zrejmé, či emitent podľa svojho stanoviska má postačujúci prevádzkový kapitál.
139. V čistom vyhlásení o prevádzkovom kapitáli by mali emitenti uviesť, že ich prevádzkový kapitál „je postačujúci“. Mali by sa vyhnúť tvrdeniam, že „budú mať“ alebo „možno budú mať“ postačujúci prevádzkový kapitál alebo že „veria“, že majú postačujúci prevádzkový kapitál, keďže tieto pojmy by mohli spôsobiť nejasnosti v súvislosti s otázkou, kedy bude prevádzkový kapitál postačujúci a ku ktorým udalostiam by muselo dôjsť, aby bol prevádzkový kapitál postačujúci. Čisté vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli by napríklad mohlo mať takéto znenie: „Podľa stanoviska spoločnosti je jej prevádzkový kapitál

postačujúci na splnenie jej súčasných požiadaviek najmenej počas nasledujúcich dvanástich mesiacov.“

Obsah vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli s výhradou

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

140. Usmernenie 32: Vo vyhlásení o prevádzkovom kapitáli s výhradou by mal emitent vyhlásiť, že nemá postačujúci prevádzkový kapitál pre svoje súčasné požiadavky. Okrem toho, by mal opísať tieto faktory:

- (i) načasovanie,**
- (ii) nedostatok,**
- (iii) akčný plán a**
- (iv) dôsledky.**

141. Emitent by mal výslovne vyhlásiť, že nemá postačujúci prevádzkový kapitál na splnenie svojich súčasných požiadaviek. Po tomto vyhlásení by mal poskytnúť informácie o faktoroch uvedených v odseku 140 s cieľom zabezpečiť, aby mali investori úplné informácie o skutočnej situácii emitenta, pokiaľ ide o prevádzkový kapitál.

142. Načasovanie: K nedostatku prevádzkového kapitálu by mohlo dôjsť okamžite alebo niekedy v budúcnosti a investori potrebujú informácie o načasovaní, aby mohli posúdiť naliehavosť problému. Emitent by mal preto uviesť, kedy sa podľa jeho očakávaní minie prevádzkový kapitál.

143. Nedostatok: Emitent by mal uviesť odhadovanú výšku chýbajúceho prevádzkového kapitálu, aby investorom umožnil pochopiť rozsah problému.

144. Akčný plán: Emitent by mal opísať, ako plánuje odstrániť nedostatok prevádzkového kapitálu. Súčasťou opisu by mali byť podrobnosti o osobitných navrhovaných opatreniach, napríklad o refinancovaní, opätovnom prerokovaní podmienok/nástrojov úverovania alebo nových podmienkach/nástrojoch úverovania, znížení nezáväzných kapitálových výdavkov, revízii stratégie/ programu nadobúdania alebo predaji aktív. Emitent by mal vysvetliť načasovanie navrhovaných opatrení, ako aj to, do akej miery je presvedčený, že budú úspešné.

145. Dôsledky: Vo vhodných prípadoch by mal emitent uviesť dôsledky neúspechu ktoréhokoľvek z opatrení navrhovaných v akčnom pláne (napríklad či je pravdepodobné, že emitent pôjde do správy alebo nútenej správy, a ak áno, kedy sa tak stane).

Pravidlá výpočtu prevádzkového kapitálu

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 146. Usmernenie 33: Keď emitent počíta svoj prevádzkový kapitál, výnosy spojené s ponukou by mal počítať iba vtedy, ak sa ponuka upisuje na základe pevného záväzku alebo ak sa poskytli neodvolateľné záväzky. Ak sa upisuje alebo je krytá neodvolateľnými záväzkami iba časť ponuky, iba táto časť ponuky sa môže zahrnúť do výpočtu prevádzkového kapitálu. Emitent by pri výpočte svojho prevádzkového kapitálu takéto výnosy počítať nemal, ak budú investori vystavení riziku, že emitent po zrušení dohody o upísaní alebo odvolaní neodvolateľných záväzkov bude s ponukou pokračovať.**
147. Investori by pri upisovaní svojich akcií nemali čeliť neistote v súvislosti s kvalitou upisovania. O taký prípad ide najmä vtedy, keď emitent zahŕňa výnosy spojené s ponukou do výpočtu svojho prevádzkového kapitálu. Emitent by mal vziať do úvahy podmienenosť v rámci dohody o upisovaní alebo neodvolateľných záväzkov, ktorá by umožnila zrušenie dohody o upisovaní alebo neodvolateľných záväzkov.
148. Emitent by nemal pri výpočte svojho prevádzkového kapitálu zahŕňať výnosy spojené s ponukou, ak je potrebné robiť akékoľvek významné predpoklady v súvislosti s tým, či ponuka bude upísaná alebo či bude ktorýkoľvek neodvolateľný záväzok odvolaný. Okrem toho, ak emitent zahŕňa do výpočtu svojho prevádzkového kapitálu akékoľvek výnosy spojené s ponukou, v zverejnení poskytnutom v súlade s bodom 5.1.4 prílohy 11 k delegovanému nariadeniu Komisie by malo byť jasné, že ponuka nebude pokračovať, ak už nie je upísaná alebo ak sú odvolané neodvolateľné záväzky.
149. Ako sa uvádza v predchádzajúcom texte, investori by takisto nemali čeliť neistote v súvislosti s kvalitou upisovania a akýchkoľvek neodvolateľných záväzkov. Súčasťou takejto neistoty je aj akékoľvek úverové riziko vo vzťahu k strane upisujúcej ponuku alebo poskytujúcej neodvolateľné záväzky. S cieľom obmedziť takúto neistotu by mal emitent posúdiť úverové riziko spojené so stranami upisujúcimi ponuku alebo poskytujúcimi neodvolateľné záväzky. Ak je výsledkom tohto posúdenia, že existuje podstatné riziko, že jedna strana alebo viaceré strany upisujúce ponuku alebo poskytujúce neodvolateľné záväzky nebudú schopné splniť svoje záväzky, emitent by výnosy spojené s ponukou do výpočtu svojho prevádzkového kapitálu zahŕňať nemal.
150. Do výpočtu prevádzkového kapitálu emitenta by sa mali zahrnúť iba ponuky, ktoré sú upísané na základe pevného záväzku a neodvolateľných záväzkov. Tým sa zabezpečí istota v súvislosti s výnosmi spojenými s ponukou. Aby sa predišlo pochybnostiam, úmysel upisovať v rámci ponuky cenných papierov alebo dohoda o upisovaní v rámci ponuky cenných papierov nepredstavujú pevný záväzok ani neodvolateľný záväzok.
151. S cieľom vziať pri výpočte prevádzkového kapitálu emitenta do úvahy výnosy spojené s ponukou by mal emitent poznať minimálnu výšku výnosov spojených s ponukou, ktorá bude upísaná alebo umiestnená prostredníctvom neodvolateľných záväzkov. Výnosy spojené s ponukou by sa do výpočtu prevádzkového kapitálu emitenta zahŕňať nemali,

ak emitent nevie vypočítať čisté výnosy spojené s ponukou (napríklad za okolností, keď neexistuje minimálna cena alebo sa v dohode o upisovaní nezaručuje minimálna výška výnosov).

Pravidlá výpočtu súčasných požiadaviek

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 152. Usmernenie 34: Na účel vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli a v súlade s trvaním platnosti prospektu stanoveným v článku 12 nariadenia o prospekte by mal emitent pri výpočte svojich súčasných požiadaviek do svojho prevádzkového kapitálu započítavať všetky sumy, v prípade ktorých sa primerane očakáva, že budú prijaté alebo sa stanú splatnými najmenej počas nasledujúcich 12 mesiacov od dátumu schválenia prospektu. Ak uskutočnil pevný záväzok týkajúci sa nadobudnutia iného subjektu počas 12 mesiacov od dátumu schválenia prospektu, vplyv nadobudnutia by mal zahrnúť do výpočtu svojich súčasných požiadaviek.**
153. Pri výpočte svojich súčasných požiadaviek by mal emitent vziať do úvahy opatrenia stanovené v jeho stratégii (v stratégii emitenta sa napríklad stanovujú výdavky v súvislosti s výskumom a vývojom alebo vybavením).
154. Ak si emitent uvedomuje ťažkosti spojené s prevádzkovým kapitálom, ktoré by mohli vzniknúť viac ako 12 mesiacov po dátume schválenia prospektu, osoby zodpovedné za prospekt by mali zvážiť, že do prospektu zahrnú doplnkové zverejnenie informácií.

Zostavenie na konsolidovanom základe

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie, ktoré sa vykladajú vzhľadom na zásadu zahrnutia konsolidovaných informácií do prospektu stanovenú v článku 2 (príloha 1, bod 18.1.6), článku 7 (príloha 6, bod 11.1.6), článku 8 (príloha 7, bod 11.1.5), článku 28 (príloha 24, bod 5.1.6) a článku 29 (príloha 25, bod 5.1.6) delegovaného nariadenia Komisie.

- 155. Usmernenie 35: V súlade s požiadavkou na zahrnutie konsolidovanej finančnej závierky do prospektu, ak je takáto závierka zostavená, by mal emitent pri vypracúvaní vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli určiť prevádzkový kapitál a súčasné požiadavky na konsolidovanom základe.**
156. V prípade emitenta, ktorý je materskou spoločnosťou skupiny, investor v podstate investuje do podnikania celej skupiny a to je základ, na ktorom sa prezentujú informácie v prospekte. Finančné informácie v prospekte sa prezentujú na konsolidovanom základe a táto zásada by sa mala uplatňovať aj na vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli. Pri určovaní prevádzkového kapitálu a súčasných požiadaviek by mal emitent okrem iného vziať do úvahy povahu usporiadania skupiny a všetky obmedzenia prevodu

finančných prostriedkov medzi dcérskymi spoločnosťami (napríklad ak ide o dcérske spoločnosti v zámorí).

Úverové inštitúcie

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

- 157. Usmernenie 36: Pri určovaní svojho prevádzkového kapitálu by mal emitent, ktorý je úverovou inštitúciou²⁹, vychádzať zo svojich ukazovateľov likvidity a príslušných uplatniteľných prudenciálnych požiadaviek. Emitent by mal vziať do úvahy všetky dostupné informácie, ktoré môžu mať podstatný vplyv na jeho riziko likvidity a jeho plánované ukazovatele kapitálovej primeranosti.**
158. Emitenti, ktorí sú úverovými inštitúciami, by mali pri emitovaní majetkových cenných papierov poskytnúť vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli v súlade so všeobecnými pravidlami stanovenými v usmerneniach 29 – 35. Toto vyhlásenie by sa však malo vypracovať na základe, ktorý zohľadňuje osobitosti ich obchodného modelu, a to tým, že sa bude opierať o príslušné uplatniteľné prudenciálne požiadavky s výnimkou prípadu, že by to spôsobilo, že vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli by bolo zavádzajúce. Úverové inštitúcie EÚ by mali na výpočet likvidity používať uplatniteľné ukazovatele požadované v právnych predpisoch EÚ³⁰. Tieto inštitúcie by mali pri výpočte likvidity predovšetkým zväžiť použitie ukazovateľa krytia likvidity a pomeru čistého stabilného financovania (alebo akýchkoľvek uplatniteľných vnútroštátnych ustanovení týkajúcich sa stabilného financovania predtým, ako sa v právnych predpisoch EÚ bude požadovať pomer čistého stabilného financovania). To isté platí aj pre úverové inštitúcie z tretích krajín, ktoré tieto ukazovatele počítajú. Úverové inštitúcie z tretích krajín, ktoré ich nepočítajú, by mali namiesto toho pri výpočte likvidity použiť ukazovatele v súlade s uplatniteľným právnym rámcom vo svojej jurisdikcii.
159. Okrem toho, úverové inštitúcie EÚ by mali vziať do úvahy svoje predpokladané ukazovatele kapitálovej primeranosti. Tieto inštitúcie by mali predovšetkým zväžiť svoje predpokladané pomery na úrovni CET 1 a TCR a predpokladané pomery finančnej páky v rámci základného scenára a primeraného scenára možnosti najnepriaznivejšieho vývoja. To isté platí aj pre úverové inštitúcie z tretích krajín, ktoré tieto ukazovatele počítajú. Úverové inštitúcie z tretích krajín, ktoré ich nepočítajú, by mali namiesto toho použiť ukazovatele v súlade s uplatniteľným právnym rámcom v ich jurisdikciách.
160. Keď emitent vychádza pri určovaní svojho prevádzkového kapitálu zo svojich ukazovateľov, mal by použiť najnovší vypočítaný ukazovateľ (najnovšie vypočítané ukazovatele). Keď sa ukazovateľ počíta niekoľko mesiacov pred dátumom schválenia prospektu, emitent by mal takisto vziať do úvahy všetky udalosti od dátumu výpočtu, ktoré by mohli ovplyvniť jeho likviditu a regulátorne kapitálove požiadavky.

²⁹ Ako sa vymedzuje v článku 2 prvom odseku písm. g) nariadenia o prospektoch.

³⁰ Nariadenie (EÚ) č. 575/2013, delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/61, vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) č. 680/2014.

161. Požiadavka na používanie uplatniteľných prudenciálnych ukazovateľov pri vypracúvaní vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli sama osebe neznamená, že úverové inštitúcie musia v prospekte tieto ukazovatele zverejniť.

Poist'ovne a zaist'ovne

Článok 12 (príloha 11, bod 3.1), článok 13 (príloha 12, bod 3.3), článok 14 (príloha 13, bod 1.1) a článok 30 (príloha 26, oddiel 2 a bod 2.1) delegovaného nariadenia Komisie.

162. **Usmernenie 37: Pri určovaní prevádzkového kapitálu by mal emitent, ktorý je poisťovňou alebo zaist'ovňou³¹, vychádzať zo svojich metrik likvidity, ktoré boli dohodnuté s orgánom dohľadu, a z regulatórnych kapitálových požiadaviek.**
163. Emitenti, ktorí sú poisťovňami alebo zaist'ovňami, by mali pri emitovaní majetkových cenných papierov poskytnúť vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli v súlade so všeobecnými pravidlami stanovenými v usmerneniach 29 – 35. Toto vyhlásenie by sa však malo vypracovať na základe, ktorý zohľadňuje osobitosti ich obchodného modelu, a to tým, že sa bude opierať o príslušné uplatniteľné prudenciálne požiadavky s výnimkou prípadu, že by to spôsobilo, že vyhlásenie o prevádzkovom kapitáli by bolo zavádzajúce. Poisťovne a zaist'ovne z EÚ by mali používať ukazovatele, ktoré prijali a predložili orgánu dohľadu na monitorovanie ich rizika likvidity v rámci režimu smernice Solventnosť II³², vrátane minimálnej kapitálovej požiadavky, ako aj ukazovateľov kapitálovej primeranosti. Poisťovne a zaist'ovne z tretích krajín by mali použiť ukazovatele, ktoré sú v súlade s uplatniteľným právnym rámcom týkajúcim sa prudenciálneho dohľadu v ich jurisdikciách.
164. Emitent by mal pri určovaní svojho prevádzkového kapitálu použiť najnovšie vypočítané ukazovatele. Keď sa ukazovateľ počíta niekoľko mesiacov pred dátumom schválenia prospektu, emitent by mal takisto vziať do úvahy všetky udalosti od dátumu výpočtu, ktoré by mohli ovplyvniť jeho riziko likvidity a regulátorne kapitálové požiadavky.
165. Požiadavka na používanie uplatniteľných prudenciálnych ukazovateľov pri vypracúvaní vyhlásenia o prevádzkovom kapitáli sama osebe neznamená, že poisťovne a zaist'ovne musia v prospekte tieto ukazovatele zverejniť.

V.9. Kapitalizácia a zadlženosť

Vyhlásenie o kapitalizácii

Článok 12 (príloha 11, bod 3.2), článok 13 (príloha 12, bod 3.4), článok 14 (príloha 13, bod 1.2) a článok 30 (príloha 26, bod 2.2) delegovaného nariadenia Komisie.

166. **Usmernenie 38: Osoby zodpovedné za prospekt by mali pri vypracúvaní vyhlásenia o kapitalizácii uviesť tento obsah:**

³¹ Ako sa vymedzujú v článku 13 ods. 1 a 4 smernice Solventnosť II.

³² Smernica Solventnosť II, delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 a súvisiace vykonávacie opatrenia.

<p>Celkový krátkodobý dlh (vrátane krátkodobej časti dlhodobého dlhu)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zaručený - Zabezpečený - Nezaručený/nezabezpečený..... <p>Celkový dlhodobý dlh (bez krátkodobej časti dlhodobého dlhu).....</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zaručený - Zabezpečený - Nezaručený/nezabezpečený..... <p>Vlastný kapitál</p> <ul style="list-style-type: none"> - Akciový kapitál..... - Zákonný rezervný fond (zákonné rezervné fondy) - Ostatné rezervy <p>Spolu.....</p>

167. Ak niektorá položka v uvedenej tabuľke nie je v členskom štáte, kde emitent zostavoval svoje finančné informácie, uplatniteľná, napríklad preto, lebo sa v právnom rámci emitenta nevyžaduje, osoby zodpovedné za prospekt by mali vyhlásenie o kapitalizácii po prerokovaní s príslušným orgánom prispôbiť.
168. Ak má emitent *krátkodobý* alebo *dlhodobý dlh*, ktorý je *zaručený iným subjektom*, t. j. v prípade zlyhania emitenta preberie dlhový záväzok tretia strana, osoby zodpovedné za prospekt by mali opísať, aké druhy záruk sa uplatňujú. Keď má emitent *zabezpečený krátkodobý* alebo *zabezpečený dlhodobý dlh*, t. j. dlh je zabezpečený kolaterálom, osoby zodpovedné za prospekt by mali opísať druhy aktív použité na zabezpečenie dlhu.
169. *Zákonný rezervný fond (zákonné rezervné fondy)* a *ostatné rezervy* by nemali zahŕňať zisk a stratu za vykazované obdobie. Od osôb zodpovedných za prospekt sa teda neočakáva, že na účel vyhlásenia o kapitalizácii vypočítajú zisk a stratu za vykazované obdobie.
170. Úverové inštitúcie, ako aj poisťovne a zaistovne by mali prispôbiť uvedenú tabuľku svojmu obchodnému modelu a zamerať sa na svoje prudenciálne požiadavky týkajúce sa regulátorného kapitálu. To neznamená, že by sa od úverových inštitúcií a poisťovní a zaistovní vyžadovalo, aby zverejnili prudenciálne informácie, ktoré nie sú povinné zverejniť podľa požiadaviek v rámci piliera 3.
171. Keď podnikanie emitenta nedávno prešlo zmenou, osoby zodpovedné za prospekt môžu chcieť ilustrovať túto zmenu uvedením dodatočného stĺpca vo vyhlásení o kapitalizácii. Pri určovaní toho, či je to prípustné, by mali uplatniť tieto pravidlá:
- a. ak zmena viedla k požiadavke zahrnúť do prospektu pro forma finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt môžu vo vyhlásení o kapitalizácii

uviesť dodatočný stĺpec. Dodatočný stĺpec by mal byť v súlade s pro forma finančnými informáciami prezentovanými v iných častiach prospektu a úpravy sa môžu vysvetliť odkazom na tieto informácie,

b. ak zmena nevedla k požiadavke zahrnúť do prospektu pro forma finančné informácie:

(1) ak bola zmena zložitá (napr. nadobudnutie, ktoré nepredstavuje významnú celkovú zmenu):

(a) ak osoby zodpovedné za prospekt zahŕňajú do prospektu pro forma finančné informácie na dobrovoľnom základe v súlade s usmernením 26, primerane môžu uviesť dodatočný stĺpec,

(b) ak osoby zodpovedné za prospekt nezahŕňajú do prospektu pro forma finančné informácie, dodatočný stĺpec môžu uviesť iba v prípade, že je zrozumiteľný a dá sa ľahko analyzovať,

(2) ak je zmena jasná (napr. konverzia dlhu na kapitál), osoby zodpovedné za prospekt za bežných okolností môžu dodatočný stĺpec uviesť. Ak dodatočný stĺpec obsahuje názorné údaje, napr. údaje, ktoré sa vzťahujú na prvých šesť mesiacov roka upravené o konverziu kapitálu, ku ktorej došlo v júli, osoby zodpovedné za prospekt by mali venovať osobitnú pozornosť zrozumiteľnosti údajov a podrobne vysvetliť úpravy.

172. Nedávne zmeny sa môžu prezentovať aj prostredníctvom zahrnutia súčasných údajov do vyhlásení o kapitalizácii.

173. Podobne ak emitenta čaká budúca zmena, osoby zodpovedné za prospekt môžu chcieť túto zmenu ilustrovať uvedením dodatočného stĺpca vo vyhlásení o kapitalizácii. Pri určovaní toho, či je to prípustné, by mali uplatniť tieto pravidlá:

a. ak zmena viedla k požiadavke zahrnúť do prospektu pro forma finančné informácie, osoby zodpovedné za prospekt môžu vo vyhlásení o kapitalizácii uviesť dodatočný stĺpec. Dodatočný stĺpec by mal byť v súlade s pro forma finančnými informáciami prezentovanými v iných častiach prospektu a úpravy sa môžu vysvetliť odkazom na tieto informácie,

b. ak zmena nevedla k požiadavke zahrnúť do prospektu pro forma finančné informácie (napr. záväzná dohoda o uskutočnení nadobudnutia, ktorá nepredstavuje významný finančný záväzok, financovaná navýšením kapitálu):

(1) osoby zodpovedné za prospekt môžu prezentovať dodatočný stĺpec s cieľom ilustrovať možný výsledok navýšenia kapitálu, ak zabezpečia, aby stĺpec nevyvolával dojem, že výsledok je istý, ak skutočne nie je. Osoby zodpovedné za prospekt by mali opísať vykonané úpravy a ich príslušné predpoklady. Ak sa akcie ponúkajú v rámci cenového rozpätia, osoby zodpovedné za prospekt by mali pri výpočte možných výnosov

spojených s ponukou použiť minimálnu cenu okrem prípadu, keď majú osobitný dôvod použiť inú cenu. Do úvahy by mali vziať aj transakčné náklady,

- (2) osoby zodpovedné za prospekt by mali iné potenciálne budúce zmeny ako výsledok navýšenia kapitálu prezentovať iba vtedy, keď sa dajú podporiť faktami. Ak je budúci výsledok neistý, napríklad keď emitent chce prezentovať budúcu zmenu vo svojej dlhovej štruktúre, hoci rokovania s úverovou inštitúciou (úverovými inštitúciami) nie sú ukončené, prezentácia dodatočného stĺpca zohľadňujúceho potenciálny výsledok môže ohroziť zrozumiteľnosť a analyzovateľnosť prospektu, a preto za bežných okolností nie je povolená.

174. Vzhľadom na svoje obmedzené účinky začlenenie dodatočného stĺpca do vyhlásenia o kapitalizácii s cieľom prezentovať nedávne alebo budúce zmeny samo osebe, za bežných okolností, nevedie k požiadavke zahrnúť do prospektu pro forma finančné informácie podľa prílohy 20 k delegovanému nariadeniu Komisie.

Vyhlásenie o zadlženosti

Článok 12 (príloha 11, bod 3.2), článok 13 (príloha 12, bod 3.4), článok 14 (príloha 13, bod 1.2) a článok 30 (príloha 26, bod 2.2) delegovaného nariadenia Komisie.

175. **Usmernenie 39: Osoby zodpovedné za prospekt by mali pri vypracúvaní vyhlásenia o zadlženosti uviesť tento obsah:**

A	Peňažné prostriedky.....
B	Peňažné ekvivalenty.....
C	Ostatné krátkodobé finančné aktíva
D	Likvidita (A + B + C)
E	Krátkodobý finančný dlh (vrátane dlhových nástrojov, no s výnimkou krátkodobej časti dlhodobého finančného dlhu).....
F	Krátkodobá časť dlhodobého finančného dlhu.....
G	Krátkodobá finančná zadlženosť (E + F)
H	Čistá súčasná finančná zadlženosť (G – D).....
I	Dlhodobý finančný dlh (s výnimkou krátkodobej časti a dlhových nástrojov)....
J	Dlhové nástroje
K	Dlhodobé obchodné a iné splatné záväzky.....
L	Dlhodobá finančná zadlženosť (I + J + K)

M Celková finančná zadlženosť (H + L)

176. Ak niektorá položka v uvedenej tabuľke nie je v členskom štáte, kde emitent zostavoval svoje finančné informácie, uplatniteľná, napríklad preto, lebo sa v právnom rámci emitenta nevyžaduje, osoby zodpovedné za prospekt by mali vyhlásenie o zadlženosti po prerokovaní s príslušným orgánom prispôbiť.
177. Ak sa od emitenta vyžaduje, aby zostavil konsolidovanú finančnú závierku, osoby zodpovedné za prospekt by mali zadlženosť vypočítať na konsolidovanom základe.
178. Ak má emitent *peňažné ekvivalenty*, osoby zodpovedné za prospekt by mali podrobne uviesť, z čoho pozostávajú. Osoby zodpovedné za prospekt by mali zverejniť všetky obmedzenia dostupnosti peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov.
179. *Ostatné krátkodobé finančné aktíva* by sa mali vzťahovať na finančné aktíva (napríklad cenné papiere držané na obchodovanie), ktoré nie sú i) peňažnými prostriedkami, ii) peňažnými ekvivalentmi ani iii) derivátmi použitými na účel hedžingu.
180. *Finančný dlh* by sa mal vzťahovať na dlh, za ktorý sa poskytuje odmena (t. j. úročený dlh) a ktorý okrem iného zahŕňa finančné záväzky spojené s krátkodobými a/alebo dlhodobými prenájmami. Osoby zodpovedné za prospekt by mali v odseku nasledujúcom po vyhlásení o zadlženosti objasniť, či *finančný dlh* zahŕňa nejaké záväzky spojené s prenájmami, a ak áno, mali by uviesť výšku krátkodobých a/alebo dlhodobých záväzkov spojených s prenájmami.
181. *Krátkodobý finančný dlh* by mal zahŕňať dlhové nástroje, ktoré sú splatné v najbližších 12 mesiacoch.
182. *Krátkodobá časť dlhodobého finančného dlhu* znamená časť dlhodobého finančného dlhu, ktorá sa má splatiť v lehote 12 mesiacov od dátumu schválenia prospektu.
183. *Dlhodobé obchodné a iné splatné záväzky* by mali zahŕňať dlh, za ktorý sa neposkytuje odmena a v prípade ktorého existuje významná zložka financovania, či už implicitne alebo výslovne, napríklad dlh voči *dodávateľom s lehotou splatnosti dlhšou ako 12 mesiacov*. Do tejto položky by sa mali zahrnúť aj všetky bezúročné úvery.
184. Pri posudzovaní toho, či dlhodobé obchodné splatné záväzky majú významnú zložku financovania, by mali osoby zodpovedné za prospekt vziať do úvahy (analogicky) usmernenie poskytnuté v odsekoch 59 až 62 štandardu IFRS 15 *Výnosy spojené so zmluvami so zákazníkmi* schváleného Európskou úniou.
185. Nepriama a podmienená zadlženosť má investorom poskytnúť prehľad podstatnej zadlženosti, ktorá sa neodzrkadľuje vo vyhlásení o zadlženosti. Okrem prípadu, keď už nepriama a podmienená zadlženosť je súčasťou vyhlásenia o zadlženosti (pretože sa v účtovnej závierke uznáva ako finančný záväzok), by sa nemala uvádzať vo vyhlásení o zadlženosti, ale ako slovná informácia v samostatnom odseku za vyhlásením. Slovná

informácia by mala obsahovať informácie o výške priamej a podmienenej zadlženosti a mala by sa v nej analyzovať povaha týchto položiek.

186. Osoby zodpovedné za prospekt by mali vziať do úvahy všetky podstatné záväzky, ktoré neboli priamo uznané emitentom posudzovaným na konsolidovanom základe, ale ktoré možno emitent za určitých okolností bude musieť splniť ako nepriamu alebo podmienenú zadlženosť. Okrem toho, súčasťou nepriamej zadlženosti je aj maximálna celková splatná suma vo vzťahu ku všetkým záväzkom, ktoré vznikli emitentovi, ale ktoré ešte nemajú s istotou posúdenú konečnú sumu, bez ohľadu na pravdepodobnú skutočnú splatnú sumu v rámci daného záväzku v ktoromkoľvek momente v čase. Medzi príklady podstatnej nepriamej alebo podmienenej zadlženosti patria:
- (i) rezervy uznané v účtovnej závierke (napr. rezervy na dôchodkové záväzky alebo na nevýhodné zmluvy),
 - (ii) záruka na úhradu bankového úveru subjektu, ktorý nie je v skupine emitenta, ak sa tento subjekt omešká so splatením úveru,
 - (iii) pevný záväzok nadobudnúť alebo vybudovať aktívum v nasledujúcich 12 mesiacoch. Subjekt napríklad podpísal zmluvu, ktorou sa zaväzuje nadobudnúť hmotné aktíva,
 - (iv) poplatky pre prípad neúspechu transakcie alebo náhrady, ktoré musí emitent zaplatiť v nasledujúcich 12 mesiacoch, ak emitent očakáva, že nesplní zmluvné záväzky,
 - (v) záväzky z prenájmov, ktoré nie sú uznané ako záväzky v účtovnej závierke emitenta, a teda nie sú súčasťou vyhlásenia o zadlženosti,
 - (vi) sumy spojené s reverzným faktoringom v rozsahu, v akom tieto sumy ešte nie sú zahrnuté vo vyhlásení o zadlženosti.
187. Uvedený zoznam príkladov toho, čo možno považovať za nepriamu alebo podmienenú zadlženosť, je demonštratívny. Osoby zodpovedné za prospekt by mali posúdiť, či by sa do prospektu malo zahrnúť dodatočné zverejnenie v súvislosti s pevnými záväzkami, ktoré budú viesť k podstatným výdavkom peňažných prostriedkov emitenta.
188. Úverové inštitúcie, ako aj poisťovne a zaistovne by mali uvedenú tabuľku prispôbiť svojmu obchodnému modelu prostredníctvom zamerania na svoje prudenciálne požiadavky. To neznamena, že by sa od úverových inštitúcií a poisťovní a zaistovní vyžadovalo, aby zverejnili prudenciálne informácie, ktoré nie sú povinné zverejniť podľa požiadaviek v rámci piliera 3.
189. Odporúčania stanovené v odsekoch 171 – 174 usmernenia 38 sa *mutatis mutandis* uplatňujú na zahrnutie dodatočného stĺpca do vyhlásení o zadlženosti.

V.10. Odmena

Druhy odmeny

Článok 2 (príloha 1, bod 13.1) a článok 28 (príloha 24, bod 4.2.1) delegovaného nariadenia Komisie. Upozorňujeme, že pri uplatňovaní prílohy 2 (univerzálny registračný dokument) alebo prílohy 5 (vkladové potvrdenky) k delegovanému nariadeniu Komisie je podstatný aj článok 2 (príloha 1, bod 13.1).

- 190. Usmernenie 40: Osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte zverejniť informáciu, či emitent platil nejakú odmenu podľa plánu bonusov alebo podielov na zisku, prostredníctvom platieb odvodených od podielu alebo akýchkoľvek iných vecných dávok.**
191. Ak sa poskytla odmena podľa plánu bonusov alebo podielov na zisku, osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť opis plánu a základu, na ktorom sa osoby zúčastnili na pláne. Na účel tohto usmernenia je plánom akýkoľvek druh systému odmeňovania, a to aj vtedy, keď sa podmienky plánu nenachádzajú vo formálnom dokumente.
192. Ak sa odmena poskytla prostredníctvom platieb odvodených od podielu (napr. opcie na akcie, nástroje viazané na akcie, warrants na akcie, práva na zhodnotenie akcií), osoby zodpovedné za prospekt by mali poskytnúť podrobnosti, pokiaľ ide o:
- (i) celkovú sumu cenných papierov, na ktoré sa vzťahujú,
 - (ii) realizačnú cenu,
 - (iii) protiplnenie, za ktoré boli alebo budú platby odvodené od podielov vytvorené (ak také existuje),
 - (iv) obdobie, počas ktorého ich možno realizovať a
 - (v) dátum, ku ktorému uplynie ich platnosť.
193. Ak boli poskytnuté akékoľvek iné vecné dávky, ako je zdravotnícka starostlivosť alebo doprava, osoby zodpovedné za prospekt by o tom mali poskytnúť podrobnosti. V prípade nepeňažných dávok by sa mala uviesť celková odhadovaná hodnota.
194. V prípade dostupnosti správy o odmeňovaní ju môžu osoby zodpovedné za prospekt zahrnúť do prospektu alebo na ňu krížovo odkázať, ako sa vyžaduje v smernici o právach akcionárov.

V.11. Transakcie s prepojenými subjektmi

Emitenti, ktorí neuplatňujú účtovný štandard IAS 24

Článok 2 (príloha 1, bod 17.1), článok 4 (príloha 3, bod 10.1) a článok 28 (príloha 24, bod 6.4.1) delegovaného nariadenia Komisie.

195. **Usmernenie 41: Ak emitent neuplatňuje účtovný štandard IAS 24 a realizoval transakcie s prepojenými subjektmi počas i) obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie uvedené v prospekte, a ii) obdobia až do dátumu registračného dokumentu, osoby zodpovedné za prospekt by mali poskytnúť informácie o povahe a rozsahu takýchto transakcií, ktoré sú pre emitenta podstatné, či už ako samostatná transakcia, alebo ako celok.**³³
196. **Ak sa registračný dokument vypracúva na účel sekundárnej emisie majetkových cenných papierov, mali by sa poskytnúť rovnaké informácie, ako sa uvádzajú v prechádzajúcom texte. V prípade sekundárnych emisií majetkových cenných papierov dotknuté obdobie trvá od dátumu poslednej účtovnej závierky.**³⁴
197. **Súčasťou zverejnenia by v oboch prípadoch mala byť, okrem iného, suma alebo percentuálny podiel, do výšky ktorých transakcie s prepojenými subjektmi tvoria časť obratu emitenta, a suma alebo percentuálny podiel, do výšky ktorých transakcie s prepojenými subjektmi tvoria časť aktív a záväzkov emitenta.**
198. **Pojem „transakcia s prepojenými subjektmi“ má rovnaký význam ako v účtovnom štandarde IAS 24. Ak emitent neuplatňuje účtovný štandard IAS 24, mal by si ho pozrieť, aby pochopil význam pojmu „transakcia s prepojenými subjektmi“.**
199. **Pokiaľ ide o emitentov, ktorí používajú účtovný rámec tretej krajiny rovnocenný so štandardmi IAS/IFRS³⁵, ak sa v ich účtovnom rámci poskytujú podrobnosti o transakciách s prepojenými subjektmi, mali by si pozrieť vymedzenie transakcií s prepojenými subjektmi, ktoré sa v nich nachádza. Použitie tohto účtovného štandardu rovnocenného so štandardom IAS 24 by malo byť postačujúce.**
200. **Vo vhodných prípadoch by mal emitent uviesť, či v prípade transakcií s prepojenými subjektmi dodržal postup schvaľovania, a mal by zabezpečiť zverejnenie podľa článku 9 písm. c) smernice o právach akcionárov.**

³³ V prípade registračného dokumentu, ktorý sa týka majetkových cenných papierov, alebo EÚ rastového registračného dokumentu pre majetkové cenné papiere sa v bode prílohy uvádza „obdobie, za ktoré sú uvedené historické finančné informácie, zahrnutého do prospektu“ a „obdobie až do dátumu registračného dokumentu“.

³⁴ V prípade registračného dokumentu pre sekundárnu emisiu majetkových cenných papierov sa v bode prílohy uvádza obdobie „od dátumu poslednej účtovnej závierky“.

³⁵ Ak došlo k uznaniu rovnocennosti v súlade s rozhodnutím Komisie 2008/961/ES a jeho zmenami.

V.12. Práva na nadobudnutie práva a záväzky zvýšiť kapitál

Práva na nadobudnutie a záväzky zvýšiť kapitál

Článok 2 (príloha 1, bod 19.1.5), článok 4 (príloha 3, bod 12.1.2) a článok 28 (príloha 24, bod 6.5.6) delegovaného nariadenia Komisie.

201. Usmernenie 42: Ak existuje schválený, ale neemitovaný kapitál alebo záväzok zvýšiť kapitál emitenta, osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte poskytnúť tieto informácie:

- (i) **objem všetkých nesplatených cenných papierov umožňujúcich prístup k akciovému kapitálu a objem schváleného kapitálu/navýšenia kapitálu a vo vhodných prípadoch trvanie schválenia,**
- (ii) **kategórie osôb, ktoré majú preferenčné upisovacie práva v prípade dodatočných častí kapitálu a**
- (iii) **podmienky, dohody a postupy, pokiaľ ide o emisiu akcií zodpovedajúcu týmto častiam.**

202. Toto sú príklady, v ktorých by sa mohol vyskytovať schválený, ale neemitovaný kapitál alebo záväzok zvýšiť kapitál: warranty, konvertibilné dlhopisy alebo iné nesplatené cenné papiere prepojené na majetkové cenné papiere alebo udelené upisovacie práva.

V.13. Dohody o opciách

Zostavenie informácií o dohodách o opciách

Článok 2 (príloha 1, bod 19.1 a 19.1.6) a článok 28 (príloha 24, bod 6.5.1 a 6.5.7) delegovaného nariadenia Komisie.

203. Usmernenie 43: Ak subjekt zo skupiny emitenta má kapitál, na ktorý sa vzťahuje opcia alebo podmienená či nepodmienená dohoda o opcii, osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť tieto informácie:

- (i) **titul a objem akcií, na ktoré sa vzťahujú opcie,**
- (ii) **realizačnú cenu,**
- (iii) **protiplnenie, za ktoré opcie boli/budú vytvorené,**
- (iv) **obdobie, počas ktorého opcie možno realizovať, a dátum uplynutia ich platnosti a**

(v) potenciálne oslabenie spojené s realizáciou opcií okrem prípadu, keď je účinok nepodstatný.³⁶

204. Ak boli opcie poskytnuté alebo došlo k dohode o ich poskytnutí všetkým držiteľom akcií alebo nemajetkových cenných papierov alebo akejkoľvek ich triedy alebo zamestnancom v rámci systému zamestnaneckých akcií, osoby zodpovedné za prospekt môžu:

- i. zverejniť túto skutočnosť v prospekte bez uvedenia mien osôb, ktorých sa opcie týkajú a
- ii. poskytnúť rozsah realizačných cien, realizačných období a dátumov uplynutia platnosti.

V.14. História akciového kapitálu

Zmeny týkajúce sa akciového kapitálu

Článok 2 (príloha 1, body 19.1 a 19.1.7) delegovaného nariadenia Komisie.

205. Usmernenie 44: V prípade obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie uvedené v prospekte, by mali osoby zodpovedné za prospekt poskytnúť tieto informácie:

- (i) zmeny, ktoré sa týkajú vydaného akciového kapitálu a**
- (ii) cenu akcií a iné podstatné podrobnosti týkajúce sa akcií.**

206. Zmeny, ktoré sa týkajú vydaného akciového kapitálu: Mali by sa uviesť informácie o udalostiach, ktoré zmenili výšku vydaného akciového kapitálu, a opísať by sa mal počet a triedy akcií, z ktorých sa skladá. Okrem toho, by sa mal uviesť opis zmien v hlasovacích právach spojených s rôznymi triedami akcií v priebehu času.

207. Ceny akcií a iné podstatné podrobnosti týkajúce sa akcií: Cena sa týka cien akcií, ktoré boli vydané, zatiaľ čo podstatné podrobnosti by mohli byť informácie o protiplnení, ak nejde o peňažné prostriedky (napr. informácie o zľavách, osobitných podmienkach alebo splátkach).

208. Ak dôjde k zníženiu výšky akciového kapitálu, napríklad z dôvodu spätného výkupu alebo zrušenia akcií, osoby zodpovedné za prospekt by mali zverejniť dôvody takéhoto zníženia a mieru zníženia kapitálu.

³⁶ Podstatnosť by sa v tomto kontexte mala posudzovať na základe článku 6 nariadenia o prospekte. Okrem toho, osoby zodpovedné za prospekt by mali vziať do úvahy štandardy výkazníctva, ako je štandard IAS 33 (alebo podobné požiadavky v uplatniteľnom účtovnom rámci), ako pomôcku pri dodržiavaní tohto usmernenia.

V.15. Opis práv spojených s akciami emitenta

Práva spojené s akciami emitenta

Článok 2 (príloha 1, bod 19.2 a bod 19.2.2) delegovaného nariadenia Komisie.

209. Usmernenie 45: Osoby zodpovedné za prospekt by vo vhodných prípadoch mali poskytnúť opis minimálne:

- (i) práv na dividendy vrátane lehoty, po ktorej oprávnenie na dividendu uplynie, a uvedenia strany, v prospech ktorej toto oprávnenie existuje,
- (ii) hlasovacích práv,
- (iii) práv na podiel na zisku emitenta,
- (iv) práv na podiel na akomkoľvek prebytku v prípade likvidácie,
- (v) ustanovení o splatení,
- (vi) ustanovení o rezervách alebo umorovacom fonde,
- (vii) zodpovednosti emitenta, pokiaľ ide o ďalšie výzvy na úhradu kapitálu a
- (viii) akýchkoľvek ustanovení, v ktorých sa diskriminujú alebo uprednostňujú existujúci alebo perspektívni držitelia týchto cenných papierov v dôsledku toho, že akcionár vlastní podstatné množstvo akcií.

V.16. Vyhlásenia znalcov

Významný záujem

Článok 2 [príloha 1, bod 1.3 písm. d)], článok 4 [príloha 3, bod 1.3 písm. d)], článok 7 [príloha 6, bod 1.3 písm. d)], článok 8 [príloha 7, bod 1.3 písm. d)], článok 9 [príloha 8, bod 1.3 písm. d)], článok 10 [príloha 9, bod 1.3 písm. d)], článok 11 [príloha 10, bod 1.3 písm. d)], článok 12 [príloha 11, bod 1.3 písm. d)], článok 13 [príloha 12, bod 1.3 písm. d)], článok 15 [príloha 14, bod 1.3 písm. d)], článok 16 [príloha 15, bod 1.3 písm. d)], článok 17 [príloha 16, bod 1.3 písm. d)], článok 28 [príloha 24, bod 1.3 písm. d)], článok 29 [príloha 25, bod 1.3 písm. d)], článok 30 [príloha 26, bod 1.3 písm. d)] a článok 31 [príloha 27, bod 1.3 písm. d)] delegovaného nariadenia Komisie.

210. Usmernenie 46: Ak je do registračného dokumentu alebo opisu cenného papiera zahrnuté vyhlásenie alebo správa, ktoré sú pripisované znalcovi, osoby zodpovedné za prospekt by mali určiť, či znalec má na emitentovi významný záujem, prostredníctvom zváženia týchto faktorov:

- (i) vlastníctvo cenných papierov,
- (ii) bývalé zamestnanie alebo odstupné,

- (iii) členstvo a
- (iv) spojenia s finančných sprostredkovateľmi zapojenými do ponúkania alebo kótovania cenných papierov.

211. Ak je splnené najmenej jedno z týchto kritérií, osoby zodpovedné za prospekt by mali zvážiť, či to bude mať vzhľadom na druh ponúkaných cenných papierov za následok významný záujem.
212. Osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte objasniť, že tieto kritériá (alebo prípadne iné príslušné kritériá) boli zohľadnené podľa ich najlepšieho vedomia s cieľom úplne opísať prípadný významný záujem znalca.
213. Vlastníctvo cenných papierov: Tento faktor by sa mal týkať cenných papierov vydaných emitentom alebo akoukoľvek spoločnosťou patriacou do rovnakej skupiny alebo opcií na nadobudnutie alebo upísanie cenných papierov emitenta.
214. Bývalé zamestnanie alebo odstupné: Tento faktor by sa mal týkať predchádzajúceho zamestnania u emitenta alebo akejkoľvek formy odstupného, ktorú znalec predtým prijal od emitenta.
215. Členstvo: Tento faktor by sa mal týkať minulého alebo súčasného členstva v ktoromkoľvek orgáne emitenta.
216. Spojenia s finančnými sprostredkovateľmi zapojenými do ponúkania alebo kótovania cenných papierov: Tento faktor by sa mal týkať spojení s finančnými sprostredkovateľmi zapojenými do ponúkania alebo kótovania cenných papierov emitenta.
217. „Znalec“ môže byť fyzická alebo právnická osoba.

V.17. Informácie o podieloch

Zostavenie informácií o podieloch

Článok 2 (príloha 1, bod 5.7.3) delegovaného nariadenia Komisie.

218. **Usmernenie 47: Osoby zodpovedné za prospekt by mali zabezpečiť, aby informácie v prospekte umožňovali investorom zhodnotiť povahu, rozsah a finančné účinky podielov. V prípade každého spoločného podniku alebo podniku, v ktorých emitent drží podiel na kapitáli, u ktorého je pravdepodobné, že bude mať významný vplyv na posúdenie aktív, záväzkov, finančnej situácie a/alebo ziskov a strát emitenta, by sa mali poskytnúť tieto informácie:**
- (i) názov, sídlo, oblasť činnosti a identifikátor právneho subjektu (LEI), ak je dostupný,
 - (ii) podiel na kapitáli a, ak je rozdielny, podiel hlasovacích práv držaný emitentom,

- (iii) rezervy,
- (iv) vydaný akciový kapitál,
- (v) čistý zisk alebo čistá strata za posledný účtovný rok,
- (vi) hodnota, za ktorú emitent vykazuje držané akcie vo svojom účtovníctve,
- (vii) suma, ktorá sa má ešte splatiť v prípade držaných akcií,
- (viii) suma dividend prijatých počas posledného účtovného roka za držané akcie a
- (ix) suma dlhu spoločného podniku alebo podniku voči emitentovi a suma dlhu emitenta voči spoločnému podniku alebo podniku.

219. Ak emitent poskytoval informácie požadované v tomto usmernení vo svojej konsolidovanej alebo individuálnej účtovnej závierke (ktorá je zostavená v súlade s IFRS, rovnocennými účtovnými štandardmi tretej krajiny alebo národnými účtovnými štandardmi členského štátu), požiadavky na zverejňovanie podľa tohto usmernenia sú splnené.

220. Podnik, v ktorom emitent drží podiel na kapitáli, u ktorého je pravdepodobné, že bude mať významný vplyv na posúdenie aktív, záväzkov, finančnej situácie a/alebo ziskov a strát emitenta, môže byť napríklad pridružený podnik (t. j. podnik, v ktorom má emitent podstatný vplyv), nekonsolidovaná dcérska spoločnosť (t. j. emitent je investičný subjekt) alebo holding, v ktorom emitent drží menej ako 20 % kapitálu účtovaného ako finančná investícia.

221. Osoby zodpovedné za prospekt by mali vziať do úvahy, že spoločný podnik alebo podnik pravdepodobne budú mať významný vplyv na emitentovo posúdenie jeho vlastných aktív, záväzkov, finančnej situácie a/alebo ziskov a strát v týchto prípadoch:

- (i) emitent má priamy alebo nepriamy podiel v spoločnom podniku alebo podniku a účtovná hodnota (alebo kúpna hodnota v prípade nedávneho nadobudnutia, pri ktorom sa účtovná hodnota ešte nepremietla do posledných historických finančných informácií) tohto podielu predstavuje najmenej 10 % čistých aktív emitenta alebo podiel generuje najmenej 10 % čistého zisku alebo čistej straty emitenta na konci posledného vykazovaného obdobia alebo
- (ii) emitent je materskou spoločnosťou v skupine a emitent má priamy alebo nepriamy podiel na spoločnom podniku alebo podniku a účtovná hodnota tohto podielu predstavuje najmenej 10 % konsolidovaných čistých aktív skupiny alebo podiel generuje najmenej 10 % konsolidovaného čistého zisku alebo konsolidovanej čistej straty skupiny.

222. Vo vzťahu k holdingom, v ktorých emitent drží aspoň 10 % kapitálu, by sa mali zverejniť body i) a ii) v odseku 218. Okrem prípadu, keď je nepravdepodobné, že opomenutie

týchto informácií by zaviedlo investorov pri informovanom posúdení aktív, záväzkov, finančnej situácie, ziskov a strát a vyhládok emitenta alebo jeho skupiny alebo práv spojených s cennými papiermi.

223. Osoby zodpovedné za prospekt môžu opomenúť body iii) a v) v odseku 218, ak spoločný podnik alebo podnik neuvieňuje svoju ročnú účtovnú závierku.

V.18. Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na emisii/ponuke

Zájmy

Článok 12 (príloha 11, bod 3.3), článok 13 (príloha 12, bod 3.1), článok 14 (príloha 13, bod 5.2), článok 15 (príloha 14, bod 3.1), článok 16 (príloha 15, bod 3.1), článok 17 (príloha 16, bod 3.1), článok 30 (príloha 26, bod 1.6) a článok 31 (príloha 27, bod 1.6) delegovaného nariadenia Komisie.

224. **Usmernenie 48: Na účel zverejnenia záujmov v prospekte by mali osoby zodpovedné za prospekt zvážiť strany zúčastnené na emisii alebo ponuke a povahu ich záujmov, najmä akékoľvek konflikty záujmov.**
225. Pri zverejňovaní záujmov by mali osoby zodpovedné za prospekt napríklad zvážiť strany, ako sú poradcovia, finanční sprostredkovatelia a znalci (aj keď súčasťou prospektu nie je žiadne vyhlásenie vypracované znalcom/znalcami).
226. Pri zvažovaní povahy záujmov by mali osoby zodpovedné za prospekt zvážiť, či strany zúčastnené na emisii alebo ponuke držia majetkové cenné papiere emitenta alebo majetkové cenné papiere ktorejkoľvek dcérskej spoločnosti emitenta alebo majú priamy alebo nepriamy hospodársky záujem, ktorý závisí od úspechu emisie, alebo majú dohodu či dohovor s hlavnými akcionármi emitenta.

V.19. Podniky kolektívneho investovania

Investičná stratégia

Článok 5 [príloha 4, bod 1.1 písm. a)] delegovaného nariadenia Komisie.

227. **Usmernenie 49: Ak osoby zodpovedné za prospekt uvedú v prospekte opis investičnej stratégie, mali by poskytnúť informácie o metodike, ktorá sa má použiť pri dosahovaní danej stratégie, a uviesť, či investičný manažér plánuje uplatňovať aktívnu alebo pasívnu stratégiu.**
228. V informáciách by sa malo napríklad vymedziť, či sa bude investičná stratégia zameriavať na rastové príležitosti alebo či je plánom zamerať sa na etablované spoločnosti vyplácajúce pravidelné dividendy.

Opis aktív

Článok 5 [príloha 4, bod 1.1 písm. c)] delegovaného nariadenia Komisie.

229. Usmernenie 50: Ak osoby zodpovedné za prospekt uvádzajú opis druhov aktív, do ktorých podnik kolektívneho investovania môže investovať, mali by poskytnúť aspoň tieto informácie o investičnom portfóliu:

- (i) geografické oblasti investícií,
- (ii) priemyselné odvetvia,
- (iii) trhová kapitalizácia,
- (iv) úverové ratingy/investičné stupne a
- (v) skutočnosť, či sú aktíva prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.

Transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov (SFT)

Článok 5 (príloha 4, bod 2.8) delegovaného nariadenia Komisie.

230. Usmernenie 51: Ak podnik kolektívneho investovania používa SFT a swapy na celkový výnos na iný účel, ako je efektívna správa portfólia, osoby zodpovedné za prospekt by mali v prospekte poskytnúť tieto informácie:

- (i) všeobecný opis,
- (ii) kritériá výberu protistrán,
- (iii) prijateľný kolaterál,
- (iv) riziká a
- (v) úschova a správa.

231. Uvedené informačné položky sú v súlade s požiadavkami na informácie v prílohe (oddiel B) k nariadeniu o SFT. Preto by sa mali pojmy „transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov“ a „swap na celkový výnos“ vykladať v súlade s významom stanoveným v článku 3 ods. 11 a 18 daného nariadenia.

232. Všeobecný opis: V rámci tejto položky by sa mal poskytnúť všeobecný opis SFT a swapov na celkový výnos vrátane odôvodnenia ich použitia. V prípade každého druhu SFT a swapu na celkový výnos by sa mali poskytnúť informácie o:

- (i) druhoch aktív, ktoré môžu byť ich predmetom, a
- (ii) maximálnom podiele spravovaných aktív, ktoré môžu byť ich predmetom, a očakávanom podiele spravovaných aktív, ktoré budú predmetom každého z nich.

233. Kritériá výberu protistrán: Táto položka by mala zahŕňať informácie o kritériách uplatňovaných emitentom pri výbere protistrán vrátane právneho statusu, krajiny pôvodu a minimálneho ratingového hodnotenia.
234. Prijateľný kolaterál: Mali by sa uvádzať informácie o druhoch aktív, emitentovi, splatnosti, likvidite, ako aj o zásadách diverzifikácie a korelácie kolaterálu.
235. Riziká: Táto položka by mala zahŕňať opis rizík spojených s SFT a swapmi na celkový výnos, ako aj rizík spojených s riadením kolaterálu a prípadne rizík vyplývajúcich z opätovného použitia. Zverejnenie sa môže týkať operačného rizika, rizika likvidity, protistrany, úschovy a/alebo právnych rizík.
236. Úschova: Táto položka by mala zahŕňať uvedenie spôsobu, akým sú aktíva, ktoré sú predmetom SFT a swapov na celkový výnos, a prijatý kolaterál uschovávané [napr. u depozitára (custodian) fondu].

Všeobecne založený index

Článok 5 (príloha 4, bod 2.10) delegovaného nariadenia Komisie.

237. **Usmernenie 52: Osoby zodpovedné za prospekt by mali vziať do úvahy všeobecne založený a uznávaný uverejňovaný index ako index, ktorý má tieto charakteristiky:**
- (i) primerane diverzifikovaný a reprezentatívny pre trh, ktorého sa týka,
 - (ii) počítaný s dostatočnou frekvenciou na zabezpečenie primeraného a včasného ocenenia a informácií o zložkách indexu,
 - (iii) všeobecne uverejňovaný, aby sa zabezpečilo jeho šírenie príslušnej základni používateľov/investorov a
 - (iv) zostavený a počítaný stranou nezávislou od podniku kolektívneho investovania a dostupný na iné účely, ako je výpočet návratnosti podniku kolektívneho investovania.

Poplatky

Článok 5 (príloha 4, bod 3.2) delegovaného nariadenia Komisie.

238. **Usmernenie 53: Pri uvádzaní poplatkov by mali osoby zodpovedné za prospekt okrem poplatkov uhradených poskytovateľom služieb vziať do úvahy tento demonštratívny zoznam položiek:**
- (i) poplatky za upisovanie,
 - (ii) poplatky za výkup,
 - (iii) distribučné poplatky,

- (iv) poplatky za umiestňovanie,
- (v) variabilné poplatky za správu,
- (vi) poplatky spojené so zmenami zloženia portfólia:
 - (1) transakčné poplatky,
 - (2) poplatky za sprostredkovateľské služby,
 - (3) poplatky za reklamu a
 - (4) poplatky za zabezpečovanie súladu a vypracúvanie správ.

239. Poplatky za upisovanie a poplatky za výkup: Tieto položky sa týkajú rovnako poplatkov, ktoré sú zaručené podnikom kolektívneho investovania alebo sa o nich dá dohodnúť.
240. Variabilné poplatky za správu: Tieto položky by sa mohli týkať napríklad výkonnostných poplatkov.
241. Poplatky spojené so zmenami zloženia portfólia: Ide o poplatky, ktoré sa jednotlivo môžu zdať nepodstatné, ale môžu byť podstatné, keď sa spoja dokopy.

Regulačné postavenie správcu

Článok 5 (príloha 4, bod 4.1) delegovaného nariadenia Komisie.

242. **Usmernenie 54: Pri poskytovaní opisu regulačného postavenia správcu by mali osoby zodpovedné za prospekt poskytnúť názov regulačného orgánu, ktorý správcu reguluje alebo, ak správca nie je regulovaný, negatívne vyhlásenie.**
243. Uvedenie regulačného orgánu by nemalo vytvárať dojem, že investícia je akýmkoľvek spôsobom schválená, odsúhlasená alebo zaručená týmto orgánom.

Skúsenosti správcu

Článok 5 (príloha 4, bod 4.1) delegovaného nariadenia Komisie.

244. **Usmernenie 55: Pri poskytovaní opisu skúseností správcu by mali osoby zodpovedné za prospekt v prospekte poskytnúť tieto informácie:**
- (i) uvedenie počtu fondov (vrátane podfondov), ktoré správca spravuje na základe poverenia treťou osobou,
 - (ii) význam skúseností správcu z hľadiska investičného cieľa podniku kolektívneho investovania a
 - (iii) ak je to podstatné z hľadiska posúdenia správcu investormi, skúsenosti konkrétneho personálu, ktorý bude zapojený do správy investícií podniku kolektívneho investovania.

Opis subjektu zodpovedného za poradenstvo

Článok 5 (príloha 4, bod 4.2) delegovaného nariadenia Komisie.

245. Usmernenie 56: Pri poskytovaní stručného opisu subjektu poskytujúceho investičné poradenstvo by mali osoby zodpovedné za prospekt v prospekte uviesť tieto informácie:

- (i) adresu,
- (ii) krajinu registrácie,
- (iii) právnu formu,
- (iv) regulačné postavenie,
- (v) povahu podnikania subjektu a
- (vi) informácie o skúsenostiach subjektu.

246. Informácie o skúsenostiach subjektu: Pokiaľ ide o túto položku, osoby zodpovedné za prospekt by mali poskytnúť informácie o počte fondov, vo vzťahu ku ktorým sa v súčasnosti poskytuje alebo sa predtým poskytovalo poradenstvo. Takisto by mali vysvetliť význam skúseností z hľadiska investičného cieľa podniku kolektívneho investovania.

Analýza portfólia

Článok 5 (príloha 4, bod 8.2) delegovaného nariadenia Komisie.

247. Usmernenie 57: Pri poskytovaní komplexnej a zmyslupnej analýzy v súlade s bodom 8.2 delegovaného nariadenia Komisie by mali osoby zodpovedné za prospekt uviesť v prospekte tieto informácie, ak sú podstatné pre posúdenie investičného portfólia:

- (i) podrobnosti o hlavných nástrojoch, s ktorými podnik kolektívneho investovania obchoduje vrátane rozpisu finančných nástrojov, ako aj o jeho geografickom a sektorovom zameraní,
- (ii) analýzu kmeňových akcií, konvertibilných cenných papierov, cenných papierov s pevným výnosom, druhov alebo kategórií derivátových produktov, mien a iných investícií, pričom sa rozlišuje medzi kótovanými a nekótovanými cennými papiermi, ako aj v prípade derivátov medzi obchodovanými na regulovanom trhu alebo mimo neho a
- (iii) analýzu podľa druhu meny s uvedením trhovej hodnoty každej časti portfólia.