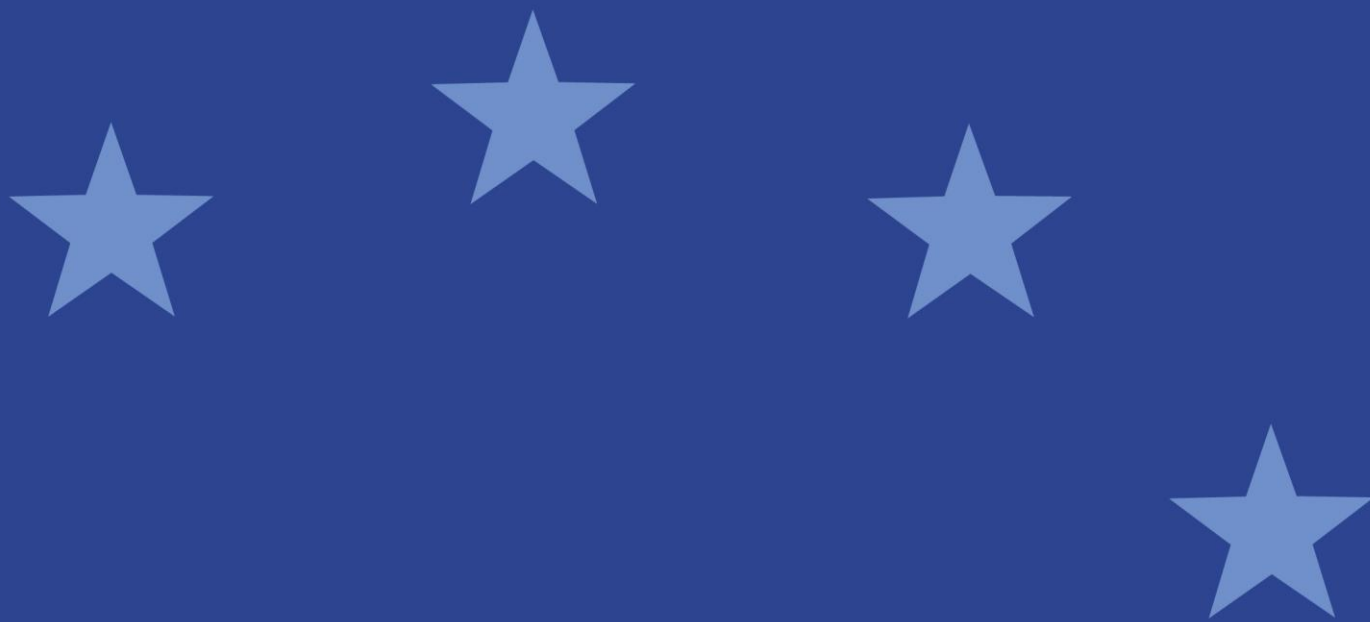


Obecné pokyny

k požadavkům na zveřejňování podle nařízení o prospektu



Obsah

I.	OBLAST PŮSOBNOSTI.....	2
II.	ODKAZY NA PRÁVNÍ PŘEDPISY, ZKRATKY A DEFINICE	3
III.	ÚČEL.....	9
IV.	SOULAD A OZNAMOVACÍ POVINNOST	9
V.	OBECNÉ POKYNY KE ZVEŘEJNĚNÍ PROSPEKTU	10
V.1.	ÚVOD.....	10
V.2.	PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE	10
V.3.	ZDROJE KAPITÁLU	13
V.4.	PROGNÓZY A ODHADY ZISKU.....	16
V.5.	HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE.....	19
V.6.	PRO FORMA FINANČNÍ ÚDAJE.....	24
V.7.	MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE	33
V.8.	PROHLÁŠENÍ O PROVOZNÍM KAPITÁLU.....	34
V.9.	KAPITALIZACE A ZADLUŽENOST	41
V.10.	ODMĚŇOVÁNÍ.....	46
V.11.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI	47
V.12.	NABÝVACÍ PRÁVA A ZÁVAZKY NAVÝŠIT KAPITÁL.....	48
V.13.	OPČNÍ SMLOUVY	48
V.14.	HISTORIE ZÁKLADNÍHO KAPITÁLU	49
V.15.	POPIS PRÁV SPOJENÝCH S AKCIEMI EMITENTA.....	49
V.16.	PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ.....	50
V.17.	INFORMACE O PODÍLECH.....	51
V.18.	ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V EMISI/NABÍDCE.....	53
V.19.	SUBJEKTY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ	53

I. Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny se vztahují na příslušné orgány ve smyslu nařízení o prospektu a na účastníky trhu, včetně osob odpovědných za prospekt podle čl. 11 odst. 1 nařízení o prospektu.

Předmět

2. Účelem těchto obecných pokynů je pomoci účastníkům trhu s dodržováním požadavků na zveřejňování stanovených v nařízení Komise v přenesené pravomoci a podpořit jednotný výklad příloh uvedeného nařízení Komise v přenesené pravomoci v celé Unii. Obecné pokyny jsou vypracovány v souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA.

Časový rámec

3. Tyto obecné pokyny se použijí po uplynutí dvou měsíců od jejich zveřejnění na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU.

II. Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice

Odkazy na právní předpisy

nařízení v přenesené pravomoci / nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2019/980	Komise Komise	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 ¹
nařízení o prospektu		nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES ²
nařízení o orgánu ESMA		nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES ³ ve znění nařízení (EU) 2019/2175 ⁴
směrnice o účetnictví		směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS ⁵
nařízení EU č. 1606/2002		nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 ze dne 19. července 2002 o uplatňování mezinárodních účetních standardů ⁶
směrnice o auditu		směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/56/EU ze dne 16. dubna 2014, kterou se mění směrnice 2006/43/ES o povinném auditu ročních a konsolidovaných účetních závěrek ⁷

¹ Úř. věst. L 166, 21.6.2019, s. 26–176.

² Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12–82.

³ Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84–119.

⁴ Úř. věst. L 334, 27.12.2019, s. 1–145.

⁵ Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19–76.

⁶ Úř. věst. L 243, 11.9.2002, s. 1–4.

⁷ Úř. věst. L 158, 27.5.2014, s. 196–226.

nařízení o auditu	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 ze dne 16. dubna 2014 o specifických požadavcích na povinný audit subjektů veřejného zájmu a o zrušení rozhodnutí Komise 2005/909/ES ⁸
směrnice o průhlednosti	směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES ⁹
nařízení o kapitálových požadavcích	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 ¹⁰
nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavek na úvěrové instituce týkající se krytí likvidity ¹¹
směrnice Solventnost II	směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) ¹²
prováděcí nařízení Komise (EU) č. 680/2014	prováděcí nařízení Komise (EU) č. 680/2014 ze dne 16. dubna 2014, kterým se stanoví prováděcí technické normy, pokud jde o podávání zpráv institucí pro účely dohledu podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ¹³
směrnice o právech akcionářů / směrnice SRD	směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/36/ES ze dne 11. července 2007 o výkonu některých práv akcionářů ve společnostech s kótovanými akciemi ¹⁴
rozhodnutí Komise 2008/961/ES	rozhodnutí Komise 2008/961/ES ze dne 12. prosince 2008 o používání vnitrostátních účetních standardů některých třetích zemí a mezinárodních standardů pro účetní výkaznictví emitenty cenných papírů ve třetích zemích při

⁸ Úř. věst. L 158, 27.5.2014, s. 77–112.

⁹ Úř. věst. L 390, 31.12.2004, s. 38–57.

¹⁰ Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1–337.

¹¹ Úř. věst. L 11, 17.1.2015, s. 1–36.

¹² Úř. věst. L 335, 17.12.2009, s. 1–155.

¹³ Úř. věst. L 191, 28.6.2014, s. 1–1 861.

¹⁴ Úř. věst. L 184, 14.7.2007, s. 17–24.

sestavování jejich konsolidovaných účetních závěrek (oznámeno pod číslem K(2008) 8218)¹⁵

nařízení o obchodech zajišťujících financování

nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 ze dne 25. listopadu 2015 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012¹⁶

Zkratky

CET 1	kmenový kapitál tier 1
ESG	environmentální, sociální a správní
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
EU/Unie	Evropská unie
GAAP	obecně uznávané účetní zásady
IAS/IFRS	mezinárodní účetní standardy / mezinárodní standardy účetního výkaznictví
IPO	primární veřejná nabídka
OFR	přehled provozní situace a finanční pozice
SFT	obchody zajišťující financování

Definice

příslušný orgán	příslušný orgán odpovědný za schvalování prospektů podle nařízení o prospektu
příloha nebo přílohy / bod přílohy	přílohy (vzory zveřejnění) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980
osoby odpovědné za prospekt	osoby, které jsou za informace v prospektu odpovědné, tj. dle okolností emitent nebo jeho správní či vedoucí orgán nebo jeho orgán dohledu, osoba nabízející cenné papíry nebo osoby, které žádají o přijetí k obchodování na regulovaném trhu, nebo ručitel a jakékoli další osoby

¹⁵ Úř. věst. L 340, 19.12.2008, s. 112–114.

¹⁶ Úř. věst. L 337, 23.12.2015, s. 1–34.

		odpovědné za informace uvedené v prospektu a takto v něm označené
prognóza zisku		ve smyslu čl. 1 písm. d) nařízení Komise v přenesené pravomoci
registrační dokument / univerzální registrační dokument		registrační dokument nebo univerzální registrační dokument podle nařízení o prospektu
použitelný účetní rámec / účetní rámec		pro účely těchto obecných pokynů cokoli z tohoto: <ul style="list-style-type: none"> i) mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS) přijaté v EU na základě nařízení (ES) č. 1606/2002 o uplatňování mezinárodních účetních standardů;¹⁷ nebo ii) vnitrostátní obecně uznávané účetní zásady (GAAP), tj. účetní požadavky vyplývající z provedení evropských směrnic o účetnictví v právním systému členských států Evropské unie; nebo iii) zásady GAAP stanovující rovnocenné požadavky v souladu s nařízením Komise (ES) č. 1569/2007¹⁸, kterým se zavádí mechanismus pro určení rovnocennosti účetních standardů používaných emitenty cenných papírů ze třetích zemí v souladu se směrnicemi Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES a 2004/109/ES, v případě emitentů, kteří jsou osvobozeni od sestavení IFRS v podobě schválené v Evropské unii
evropské o účetnictví	směrnice	směrnice o účetnictví odkazují na směrnici Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, směrnicí Rady 91/674/EHS o ročních účetních závěrkách a konsolidovaných účetních závěrkách pojišťoven a na směrnici Rady 86/635/EHS o ročních účetních závěrkách a konsolidovaných účetních závěrkách bank a ostatních finančních institucí
dodatek nebo změna		dodatek nebo změna podle nařízení o prospektu
odhad zisku		ve smyslu čl. 1 písm. c) nařízení Komise v přenesené pravomoci

¹⁷ Úř. věst. L 243, 11.9.2002, s. 1–4.

¹⁸ Úř. věst. L 340, 22.12.2007, s. 66–68.

kapitálové cenné papíry		ve smyslu čl. 2 písm. b) nařízení o prospektu
významný finanční závazek		viz definice v čl. 18 odst. 4 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980
významná hrubá změna		ve smyslu čl. 1 písm. e) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980
složitá finanční minulost		viz definice v čl. 18 odst. 3 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980
nekapitálové cenné papíry		ve smyslu čl. 2 písm. c) nařízení o prospektu
ukazatel krytí likvidity		ukazatel krytí likvidity ve smyslu čl. 4 odst. 1 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavek na úvěrové instituce týkající se krytí likvidity
minimální požadavek	kapitálový	minimální kapitálový požadavek ve smyslu článku 248 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje směrnice Solventnost II
ukazatel čistého stabilního financování		ukazatel čistého stabilního financování ve smyslu článku 428b nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012
celkový kapitálový poměr / TCR		ve smyslu čl. 92 odst. 2 písm. c) nařízení o požadavcích na úvěrové instituce
rovnocenný účetní rámec / rovnocenný účetní rámec třetí země		viz rozhodnutí Komise 2008/961/ES
přepracování údajů	finančních	pro účely těchto obecných pokynů se za přepracování historických finančních údajů označují situace, kdy kvůli změně účetního rámce, kterou emitent použije v účetní závěrce za příští rok, budou historické účetní závěrky revidovány a předloženy v souladu s tímto novým účetním rámcem



III. Účel

4. Tyto obecné pokyny vycházejí z čl. 20 odst. 12 nařízení o prospektu a čl. 16 odst. 1 nařízení o orgánu ESMA. Cílem těchto obecných pokynů je stanovit jednotné, účinné a efektivní postupy dohledu příslušných orgánů při posuzování úplnosti, srozumitelnosti a jednotnosti informací v prospektech a zajistit společné, jednotné a důsledné uplatňování požadavků na zveřejňování stanovených v nařízení Komise v přenesené pravomoci.

IV. Soulad a oznamovací povinnost

Status obecných pokynů

5. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídili.
6. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých vnitrostátních právních řádů a/nebo ve vhodných případech do rámců postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní obecné pokyny určeny především účastníkům finančního trhu. V tomto případě by příslušné orgány měly zajistit v rámci svého dohledu, aby se účastníci finančního trhu těmito obecnými pokyny řídili.

Oznamovací povinnost

7. Do dvou měsíců od zveřejnění těchto obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU musí příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí; ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit; nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.
8. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.
9. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění je formulář třeba zaslat orgánu ESMA.
10. Účastníci finančního trhu nejsou povinni oznamovat, zda se těmito obecnými pokyny řídí.

V. Obecné pokyny ke zveřejnění prospektu

V.1. Úvod

11. Účelem těchto obecných pokynů je poskytnout účastníkům trhu vodítko ohledně posuzování informací, které mají být poskytnuty na základě některých bodů přílohy nařízení Komise v přenesené pravomoci, a podpořit jednotné uplatňování příloh uvedeného nařízení Komise v přenesené pravomoci v celé Unii.
12. *Obecné pokyny týkající se zveřejňování finančních údajů úzce souvisejí s účetním výkaznictvím. Orgán ESMA doporučuje emitentům spolupracovat s odborníky na účetní výkaznictví, aby zajistili, že finanční údaje v prospektech splňují požadavky stanovené v těchto obecných pokynech i obecnou povinnost stanovenou v čl. 6 odst. 1 nařízení o prospektu, a sice zajistit, že prospekt obsahuje informace, které jsou nezbytné, aby investoři informovaně posoudili aktiva a pasiva, zisky a ztráty, finanční situaci a vyhlídky emitenta a kteréhokoli ručitele. Příslušné orgány by obdobně měly zajistit, že jejich pracovníci vykonávající dohled jsou obeznámeni s obsahem obecných pokynů a že disponují odbornými znalostmi v oblasti účetního výkaznictví umožňujícími řešit problémy, které při používání těchto obecných pokynů vyvstanou.*
13. Pokud jde o to, které informace mají být poskytnuty podle určitého bodu přílohy nařízení Komise v přenesené pravomoci, orgán ESMA očekává, že osoby odpovědné za prospekt nebudou zveřejňovat informace, které nejsou podstatné ve vztahu k emitentovi nebo cenným papírům. Jak se uvádí v 27. bodě odůvodnění nařízení o prospektu, prospekt by neměl obsahovat informace, které nejsou pro emitenta a dotčené cenné papíry podstatné nebo specifické, neboť by mohly zastínit informace, které jsou pro investiční rozhodnutí důležité, což by mohlo oslabit ochranu investorů. Tato zásada je vyjádřena rovněž v čl. 6 odst. 1 nařízení o prospektu, kde se uvádí, že prospekt obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil informace uvedené ve zmíněném odstavci.
14. Orgán ESMA rovněž poznamenává, že je potřeba zabránit zdvojování informací v prospektech. Emitenti tudíž mohou namísto zdvojování informací uvést, kde je možné takové informace nalézt, pokud to neuškodí srozumitelnosti prospektu. Osoby odpovědné za prospekt mohou například uvést křížové odkazy na příslušné informace uvedené v účetní závěrce, např. podle IAS 7 a IAS 12, aby poskytly informace o zásadách správy finančních prostředků požadované na základě těchto obecných pokynů.

V.2. Přehled provozní situace a finanční pozice

Účel přehledu provozní situace a finanční pozice

(článek 2 (bod 7.1 přílohy 1) a článek 28 (bod 2.5 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

15. **Obecný pokyn č. 1: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice (OFR) pomáhá investorům při posuzování obchodní činnosti, finanční pozice a výkonnosti emitenta a že informuje investory o případných podstatných změnách výsledků emitenta.**
16. Spolu s popisem hlavních rizik a nejistot, kterým emitent čelí, by přehled provozní situace a finanční pozice měl poskytnout analýzu vývoje obchodní činnosti, finanční pozice a výkonnosti emitenta. Za účelem poskytnutí investorům historického přehledu obchodní činnosti, finanční pozice a výkonnosti emitenta z pohledu jeho vedení by tato analýza měla být vyvážená, komplexní a přiměřená velikosti a složitosti obchodní činnosti emitenta. Při přípravě přehledu provozní situace a finanční pozice by se osoby odpovědné za prospekt měly zaměřit na otázky, které z celkového hlediska považují za významné pro obchodní činnost emitenta. Jsou-li určité obchodní linie nebo segmenty obzvláště důležité, měly by být považovány za významné.

Obecné zásady týkající se přehledu provozní situace a finanční pozice

(článek 2 (bod 7.1 přílohy 1) a článek 28 (bod 2.5 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

17. **Obecný pokyn č. 2: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice je přizpůsoben cílové skupině, pokrývá relevantní časový rámec a je spolehlivý a srovnatelný.**
18. Cílová skupina: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že se přehled provozní situace a finanční pozice zaměřuje na záležitosti důležité pro investory. Nemělo by se předpokládat, že investoři podrobně znají obchodní činnost emitenta nebo významné rysy provozního prostředí emitenta.
19. Časový rámec: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice poskytuje informace o výkonnosti emitenta v obdobích, za která jsou v prospektu uvedeny historické nebo mezitímní finanční údaje, přičemž by měly identifikovat trendy a faktory, které jsou důležité pro to, aby investor mohl posoudit minulost, a které by mohly ovlivnit obchodní činnost emitenta v následujících obdobích a dosažení jeho cílů.
20. Spolehlivost: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice je neutrální a nezaujatý a že se vyváženým způsobem věnuje pozitivním i negativním aspektům.
21. Srovnatelnost: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že investoři mohou informace uvedené v přehledu provozní situace a finanční pozice porovnat s podobnými informacemi poskytnutými v jiné části prospektu, například v historických finančních údajích emitenta za posuzované období.

Obsah přehledu provozní situace a finanční pozice

(článek 2 (bod 7.1 přílohy 1) a článek 28 (bod 2.5 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

22. **Obecný pokyn č. 3: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice poskytuje informace o výnosech pro akcionáře, včetně informací o rozdělení výnosů a zpětném odkupu akcií, a že investorovi umožňuje posoudit budoucí udržitelnost zisku a peněžních toků. Měly by být uvedeny informace o:**
- i) **podstatných složkách zisku a peněžního toku emitenta;**
 - ii) **podstatných obchodních aktivech a pasivech emitenta;**
 - iii) **tom, do jaké míry jsou položky v písmenech i) a ii) opakujícími¹⁹ se prvky; a**
 - iv) **o tom, do jaké míry mohou být položky v písmenech i) a ii) ovlivněny finančními a nefinančními cíli a strategií emitenta (např. poskytnutí informací o environmentálních, sociálních a správních záležitostech).**
23. Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice pojednává o výkonnosti v souvislosti s cíli emitenta. Informace by měly zahrnovat případné zvláštní faktory, které ovlivnily výkonnost v posuzovaném období. To zahrnuje faktory, jejichž dopad nelze kvantifikovat, a případné specifické jednorázové²⁰ položky identifikované ve stejném účetním období.
24. Osoby odpovědné za prospekt by rovněž měly zajistit, že přehled provozní situace a finanční pozice pojednává o podstatných aktivech a pasivech emitenta a o meziročních změnách, pokud to napomůže poskytnout komplexní přehled o podnikání a činnosti emitenta.
25. Jsou-li v přehledu provozní situace a finanční pozice obsaženy informace o budoucím vývoji nebo činnosti v oblasti výzkumu a vývoje, měly by být vyvážené a v souladu s informacemi poskytnutými v jiné části prospektu. Jestliže jsou některé z těchto informací prognózou zisku, osoby odpovědné za prospekt by měly zohlednit obecné pokyny č. 10 až 13.

¹⁹ V odstavci 25 obecných pokynů [ESMA/2015/1415](#) (Obecných pokynů orgánu ESMA k alternativním výkonnostním ukazatelům) ze dne 5. října 2015 se ke koncepci „jednorázových položek“, tedy neopakujících se položek, uvádí: „Emitenti ani osoby odpovědné za prospekt by neměli položky chybně označovat jako jednorázové, méně časté nebo neobvyklé. Například položky, které ovlivnily uplynulá období a ovlivní budoucí období lze jen zřídka považovat za jednorázové, méně časté nebo neobvyklé (např. náklady na restrukturalizaci nebo ztráty ze znehodnocení).“

²⁰ Tamtéž.

Použití zprávy vedení

(článek 2 (bod 7.1 přílohy 1) a článek 28 (bod 2.5 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

26. **Obecný pokyn č. 4: Jestliže je vedle obecných pokynů č. 1, 2 a 3 požadavek poskytnout přehled provozní situace a finanční pozice splněn zahrnutím celé zprávy vedení²¹ vypracované v souladu s vnitrostátními zákony a právními a správními předpisy provádějícími článek 19 nebo článek 29 (popřípadě články 19a a 29a) směrnice o účetnictví, osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že zpráva vedení je srozumitelná a v souladu s prospektem.**
27. Osoby odpovědné za prospekt by měly posoudit, zda je zpráva vedení stále aktuální a v souladu s informacemi uvedenými v prospektu. Měly by například zkontrolovat, že informace o provozních výsledcích, zdrojích kapitálu a případné výhledové informace, jako jsou trendy a prognózy zisku, jsou aktuální. Jestliže tomu tak není, osoby odpovědné za prospekt by měly poskytnout potřebná objasnění, pokud jsou podstatná. Doplnující informace je třeba například poskytnout, pokud došlo ke změně ve struktuře skupiny, a objasnění je třeba uvést v případě pochybností o určitých vysvětleních ve zprávě vedení. Aktualizované informace by měly být jasně označeny, aby bylo možné je odlišit od původního textu zprávy vedení.
28. Jestliže přehled provozní situace a finanční pozice zahrnuje informace o posledních třech letech a případném následném mezitímním období, související zprávy vedení by se měly týkat stejného období. Jsou-li v relevantních případech nefinanční údaje obsaženy v samostatné zprávě v souladu s vnitrostátními prováděcími předpisy čl. 19a odst. 4 nebo čl. 29a odst. 4 směrnice o účetnictví a tyto nefinanční údaje jsou nezbytné pro účely článku 6 nařízení o prospektu, pak by tyto údaje měly být rovněž zahrnuty do prospektu.

V.3. Zdroje kapitálu

Peněžní toky

(článek 2 (bod 8.2 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

29. **Obecný pokyn č. 5: Osoby odpovědné za prospekt by měly v prospektu uvést tyto informace:**
- i) přítoky a odtoky peněžních prostředků za poslední účetní období a případné následné mezitímní období;**
 - ii) následné podstatné změny peněžních toků emitenta a**
 - iii) podstatné nevyužité zdroje likvidity.**

²¹ To je stejně důležité i pro unijní prospekty pro růst.

30. Komentář by se měl vztahovat na poslední účetní období a případné následné mezitímní účetní období. Informace v komentáři by měly být v souladu s historickými finančními údaji.
31. Pro účely poskytnutí těchto informací mohou osoby odpovědné za prospekt odkazovat na příslušné informace uvedené v účetní závěrce, která je součástí prospektu a byla vypracována v souladu s použitelným účetním rámcem.

Zásady správy finančních prostředků

(článek 2 (bod 8.3 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

32. **Obecný pokyn č. 6: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že jsou v prospektu uvedeny informace o zásadách správy finančních prostředků emitenta.**
33. Tyto informace by měly zahrnovat cíle emitenta, pokud jde o kontrolu činnosti v oblasti správy finančních prostředků, měny, ve kterých jsou peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty drženy, informaci, do jaké míry mají výpůjčky pevnou úrokovou sazbu, a použití finančních nástrojů pro účely zajištění.
34. Úvěrové instituce, pojišťovny, zajišťovny a další subjekty, které podléhají obezřetnostnímu dohledu, by měly svoje zásady správy finančních prostředků posoudit v souvislosti se svými kapitálovými požadavky a požadavky na likviditu. V případě těchto subjektů může být rovněž užitečné zveřejnit důležité obezřetnostní ukazatele, jako jsou informace ze zpráv v rámci 3. pilíře v případě úvěrových institucí. To však samo o sobě neznamená, že tito emitenti musí tyto ukazatele v prospektu uvést.
35. Pro účely poskytnutí těchto informací mohou osoby odpovědné za prospekt odkazovat na příslušné informace uvedené v účetní závěrce, která je součástí prospektu a byla vypracována v souladu s použitelným účetním rámcem.

Rozbor podstatných omezení využití zdrojů kapitálu

(článek 2 (bod 8.4 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

36. **Obecný pokyn č. 7: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že jsou v prospektu uvedeny informace o:**
 - i) **povaze a rozsahu případných podstatných právních nebo ekonomických omezení schopnosti dceřiných společností převádět finanční prostředky emitentovi ve formě hotovostních dividend, úvěrů nebo jiných pohledávek a**
 - ii) **dopadu, jaký tato omezení mají nebo podle očekávání budou mít na schopnost emitenta plnit jeho peněžní závazky.**

37. Příkladem omezení jsou devizové kontroly a daňové důsledky převodů. Přestože únik dividend²² sám o sobě omezením není, může ovlivnit schopnost emitenta plnit závazky. V souladu s tím by únik dividend měl být zahrnut do případného rozboru podstatných nebo ekonomických omezení schopnosti dceřiných společností převádět finanční prostředky emitentovi.
38. Jestliže se informace o podstatných omezeních využívání zdrojů kapitálu (nebo jiné informace o zdrojích kapitálu) překrývají s informacemi uvedenými v prohlášení o provozním kapitálu s výhradami (bod 3.1 přílohy 11 a bod 1.1 přílohy 13 nařízení Komise v přenesené pravomoci), osoby odpovědné za prospekt mohou odkazovat na prohlášení o provozním kapitálu s výhradami.

Ujednání

(článek 2 (bod 8.4 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

39. **Obecný pokyn č. 8: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit zveřejnění informací o:**
- i) **tom, zda emitent uzavřel s věřiteli ujednání, která by mohla podstatným způsobem omezit používání úvěrových facilit;**
 - ii) **obsahu těchto ujednání a**
 - iii) **tom, zda s věřiteli probíhají podstatná jednání o používání těchto ujednání.**
40. **Jestliže došlo k porušení ujednání nebo existuje značné riziko, že k němu dojde, měly by být v prospektu uvedeny informace o dopadu porušení a o tom, jak emitent situaci napraví.**
41. Tento obecný pokyn se vztahuje i na omezení využívání zdrojů kapitálu, která se ujednáním podobají. Příkladem takových omezení jsou mimo jiné podmínky stanovené pro financování ze strany vládního subjektu a podmínky spojené s kapitálovým financováním.
42. Jestliže se informace o porušení ujednání (nebo jiné informace o zdrojích kapitálu) překrývají s informacemi uvedenými v prohlášení o provozním kapitálu s výhradami, osoby odpovědné za prospekt mohou zajistit jednotnost těchto informací odkazem na prohlášení o provozním kapitálu s výhradami.

²² Únik dividend označuje situace, kdy emitent neobdrží celou výši dividend vyplacenou dceřinou společností. Za únik dividend se nepovažují dopady srážkové daně. Příklad úniku dividend: Emitent drží 70 % akcií ve společnosti, do které investoval. Zbývajících 30 % akcií této společnosti drží třetí strana. V účetnictví emitenta je prováděna konsolidace společnosti, do které investoval, protože tuto společnost ovládá. Emitent však obdrží pouze 70 % případných dividend vyplácených společností, do které investoval (ostatních 30 % je přiděleno nekontrolnímu podílu, přestože v účetní závěrce emitenta to vypadá tak, že emitent dostává 100 % dividend).

Likvidita

(článek 2 (bod 8.4 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 43. Obecný pokyn č. 9: Osoby odpovědné za prospekt by měly v prospektu uvést informace o likviditě emitenta a předpokládaných zdrojích finančních prostředků, které bude emitent potřebovat ke splnění svých závazků.**
44. Tyto informace by měly zahrnovat výši výpůjček, sezónnost požadavků na výpůjčky (plynoucí z maximální výše výpůjček během příslušného účetního období) a profil splatnosti výpůjček i nevyčerpaných závazných výpůjčních příslibů.
45. Prospekt by měl rozebírat emitentovy pohledávky a závazky z obchodního styku, pokud jsou podstatné pro pochopení emitentových zdrojů kapitálu. Prospekt by měl zejména uvádět, zda má emitent významnou výši pohledávek a/nebo závazků z obchodního styku, včetně možných rizik souvisejících s financováním takových pohledávek. Kromě toho by měl emitent uvést, zda podstatná výše jeho pohledávek a/nebo závazků z obchodního styku má splatnost delší než 12 měsíců.
46. Pro účely poskytnutí těchto informací mohou osoby odpovědné za prospekt odkazovat na příslušné informace uvedené v účetní závěrce, která je součástí prospektu a byla vypracována v souladu s použitelným účetním rámcem.

V.4. Prognózy a odhady zisku

Náležitá péče a obezřetnost

(článek 2 (bod 11.2 přílohy 1), článek 4 (bod 7.2 přílohy 3), článek 7 (bod 8.2 přílohy 6), článek 8 (bod 8.1 přílohy 7), článek 9 (bod 7.2 přílohy 8), článek 28 (bod 2.7.2 přílohy 24) a článek 29 (bod 2.5.1 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 47. Obecný pokyn č. 10: Osoby odpovědné za prospekt by měly při vypracovávání prognóz a odhadů zisku postupovat s náležitou péčí a obezřetností a měly by zajistit, že prognózy a odhady zisku nejsou pro investory zavádějící.**
48. Následující neúplný výčet obsahuje faktory, které by osoby odpovědné za prospekt měly zohlednit při vypracovávání prognóz zisku:
- i) výsledky dosažené v minulosti, analýza trhu, strategický vývoj, podíl na trhu a pozice emitenta na trhu;
 - ii) finanční pozice a její možné změny;
 - iii) dopad nabytí nebo pozbytí, změny strategie nebo případné významné změny environmentálních faktorů a technologií;
 - iv) změny právního a daňového prostředí a
 - v) závazky vůči třetím stranám.

49. Osoby odpovědné za prospekt by měly vždy posoudit přesnost údajů, které uvádějí v prospektu. Vzhledem k citlivosti prognóz nebo odhadů zisku na změny okolností by osoby odpovědné za prospekt měly v případě, že registrační dokument nebo univerzální registrační dokument obsahuje prognózy nebo odhady zisku a slouží jako nedílná součást prospektu, konkrétně posoudit, zda prognózy nebo odhady zisku jsou i nadále platné a správné. Pokud tomu tak není, osoby odpovědné za prospekt by měly prognózy nebo odhady zisku k datu schválení prospektu upravit podáním dodatku nebo změny. Aby se předešlo pochybnostem, zásady pro vypracovávání prognóz a odhadů zisku by měly platit i pro prognózy a odhady zisku v dodatcích nebo změnách.

Zásady pro vypracovávání prognóz a odhadů zisku

(článek 2 (bod 11.3 přílohy 1), článek 4 (bod 7.3 přílohy 3), článek 7 (bod 8.3 přílohy 6), článek 8 (bod 8.2 přílohy 7), článek 9 (bod 7.3 přílohy 8), článek 28 (bod 2.7.3 přílohy 24) a článek 29 (bod 2.5.2 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

50. **Obecný pokyn č. 11: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že prognózy a odhady zisku jsou:**
- i) srozumitelné;**
 - ii) spolehlivé;**
 - iii) srovnatelné a**
 - iv) relevantní.**
51. Srozumitelné: Prognózy a odhady zisku by měly obsahovat informace, které nejsou pro investory příliš složité, aby je pochopili. To se týká například informací o zisku po zdanění, který je daní podstatně ovlivněn.
52. Spolehlivé: Prognózy zisku by měly být podloženy důkladnou analýzou obchodní činnosti emitenta a měly by představovat faktické, a nikoli hypotetické strategie, plány a analýzy rizik.
53. Srovnatelné: Prognózy a odhady zisku by měly být vypracovány tak, aby je investoři mohli snadno porovnat s historickými a mezitímními finančními údaji uvedenými v prospektu. Měl by být například používán stejný použitelný účetní rámec a podobný formát a provedení.
54. Vychází-li prognóza nebo odhad zisku z pro forma nebo doplňujících finančních údajů, mělo by to být jasně uvedeno. V takovém případě by prognóza nebo odhad zisku měly být porovnány s pro forma nebo doplňujícími finančními údaji. V takové situaci by pro forma prognóza nebo odhad zisku měly být připraveny podobně jako příslušné pro forma nebo doplňující údaje, tj. při vypracovávání pro forma prognózy nebo odhadu zisku by se měly používat stejné zásady jako při vypracovávání pro forma údajů.
55. Pro porovnání prognóz nebo odhadů zisku s historickými a mezitímními finančními údaji mohou být relevantní doplňující srovnávací údaje. Jestliže po dni, k němuž byly

historické finanční údaje²³ připraveny, dojde například ke vzniku významného právního sporu, měl by být vysvětlen dopad této nejistoty na prognózu nebo odhad zisku a mělo by být rovněž jasně uvedeno, že na konci předchozího období příslušný právní spor neexistoval.

56. Dojde-li ke změnám účetního postupu emitenta, osoby odpovědné za prospekt by měly při vypracovávání prognózy nebo odhadu zisku použít zásady IAS 8 nebo jiné zásady pro přechodné zpřístupňování informací na základě IFRS²⁴ nebo podobný požadavek použitelného účetního rámce. To by mělo zajistit srovnatelnost prognózy nebo odhadu zisku s historickými a mezitímními finančními údaji emitenta. Osoby odpovědné za prospekt by měly rovněž uvést, zda prognóza nebo odhad zisku byly předmětem auditu nebo přezkumu.
57. **Relevantní:** Prognózy a odhady zisku by měly mít schopnost ovlivnit ekonomická rozhodnutí investorů a přispět k potvrzení nebo opravě dřívějších hodnocení nebo posouzení historických finančních údajů.
58. Osoby odpovědné za prospekt by si měly uvědomit, že na rozdíl od prognóz zisku se u odhadů zisku nepředpokládá, že budou obzvláště citlivé na předpoklady, protože odhady se týkají ekonomických transakcí, k nimž již došlo.

Prohlášení o srovnatelnosti a jednotnosti prognózy nebo odhadu zisku bez výhrad

(článek 2 (bod 11.3 přílohy 1), článek 4 (bod 7.3 přílohy 3), článek 7 (bod 8.3 přílohy 6), článek 8 (bod 8.2 přílohy 7), článek 9 (bod 7.3 přílohy 8), článek 28 (bod 2.7.3 přílohy 24) a článek 29 (bod 2.5.2 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

59. **Obecný pokyn č. 12: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že požadované prohlášení je bez výhrad.**
60. Osoby odpovědné za prospekt by neměly toto prohlášení podmiňovat žádnými výhradami.

Prognóza nebo odhad zisku týkající se významného subjektu

(článek 2 (bod 11.1 přílohy 1), článek 4 (bod 7.1 přílohy 3), článek 7 (bod 8.1 přílohy 6), článek 9 (bod 7.1 přílohy 8) a článek 28 (bod 2.7.1 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

61. **Obecný pokyn č. 13: V případě prognózy nebo odhadu zisku, která/který dosud trvá a týká se významného subjektu, který emitent získal akvizicí, by osoby odpovědné za prospekt měly zvážit, zda jsou prognóza nebo odhad zisku**

²³ Historické finanční údaje týkající se předchozího účetního období.

²⁴ Například na základě odst. C5 písm. b) dodatku c) IFRS 16.

provedené dotyčným významným subjektem stále platné a správné a zda je nezbytné to v prospektu uvést.

62. V relevantních případech by osoby odpovědné za prospekt měly uvést dopady akvizice a prognózy nebo odhadu zisku provedené dotyčným významným subjektem na finanční pozici a/nebo zisky emitenta, jako kdyby prognózu nebo odhad zisku provedl emitent sám. Před zveřejněním těchto informací by osoby odpovědné za prospekt měly zkontrolovat, zda jsou prognóza nebo odhad zisku významného subjektu vypracovány s použitím stejných účetních zásad, jako jsou ty, které použil emitent nebo kombinovaná účetní jednotka – viz rovněž obecný pokyn č. 11 a podnadpis „srovnatelné“.

V.5. Historické finanční údaje

Příklady k obecným pokynům č. 14 až 16 týkajícím se historických finančních údajů

63. Obecné pokyny č. 14 až 16 se vztahují na emitenty, kteří ve své příští zveřejněné účetní závěrce přijmou nový účetní rámec. Níže uvedená písmena i), ii) a iii) slouží jako příklady toho, jak by obecné pokyny měly být uplatňovány.
- i) Emitent je novým žadatelem o přijetí kapitálových cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu EU v roce 2020. V letech 2017, 2018 a 2019 použil jako základ pro svoje konsolidované účetní závěrky vnitrostátní zásady GAAP. V souladu s nařízením EU č. 1606/2002 bude emitent od 1. ledna 2020, tedy za vykazovaná období končící po přijetí k obchodování (a aktuální srovnávací údaje za rok 2019), muset používat IFRS. Dojde-li ke schválení prospektu pro primární veřejnou nabídku později než v dubnu 2020, příští zveřejněná roční účetní závěrka bude účetní závěrka za rok 2020, tj. účetní závěrka podle IFRS k 31. prosinci 2020. Tato účetní závěrka bude zveřejněna nejpozději v dubnu 2021.
 - 1.
 - ii) Podobná situace nastane, jedná-li se o emitenta, který vždy předkládal historické finanční údaje podle vnitrostátních zásad GAAP. Tento emitent se však v okamžiku veřejné nabídky rozhodne dobrovolně přijmout IFRS při vypracovávání účetní závěrky za vykazovaná období začínající dne 1. ledna 2020 nebo později.
 - 2.
 - iii) Třetím příkladem je emitent, který v letech 2017, 2018 a 2019 vypracoval svoje povinné účetní závěrky podle vnitrostátních zásad GAAP členského státu A. Nicméně k 1. lednu 2020 emitent přesunul svoje sídlo do členského státu B, a přijme proto účetní rámec členského státu B.
64. Příklady se vztahují k povinnému a/nebo dobrovolnému přijetí nového účetního rámce. Pro účely přepracování nezáleží na tom, zda je přijetí nového účetního rámce povinné, nebo dobrovolné.

Přepřacování historických finančních údajů

(článek 2 (bod 18.1.4 přílohy 1), článek 7 (bod 11.1.4 přílohy 6), článek 10 (bod 8.2.3 přílohy 9), článek 28 (bod 5.1.4 přílohy 24) a článek 29 (bod 5.1.4 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 65. Obecný pokyn č. 14: Osoby odpovědné za prospekt by měly pro přepracované historické finanční údaje použít účetní rámec, který bude uplatněn v příští zveřejněné účetní závěrce.**
66. Za tímto účelem by osoby odpovědné za prospekt měly pro přepracovávané období použít příslušný nový účetní rámec (např. IFRS schválené v Unii). Přepracování by se mělo týkat všech částí a aspektů finančních údajů. Povinnost přepracovat finanční údaje do podoby, která se shoduje s formou, kterou bude mít příští zveřejněná účetní závěrka emitenta, nicméně neznamena, že by emitent měl přijmout pozměněné nebo nové standardy před datem, kdy nabydou účinnosti.
67. Například emitent, který přijme IFRS k 1. lednu 2020, by měl uplatňovat příslušné požadavky podle IFRS. Emitent by měl zejména uplatňovat IFRS 1, které stanovuje zásady pro to, jak postupovat při prvním přijetí IFRS, a poskytuje návod pro přechod z účetního rámce, který emitent používal předtím (např. vnitrostátní zásady GAAP).
68. Osoby odpovědné za prospekt nemusí přepracovat první rok účetní závěrky v případě, že prospekty, ve kterých se uvádějí finanční údaje za tři roky, splňují požadavky stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci. Ve výše uvedených příkladech osoby odpovědné za prospekt nemusí přepracovat účetní závěrku za rok 2017. Podle nařízení Komise v přenesené pravomoci by v prospektu nicméně měly být uvedeny historické finanční údaje za první rok.
69. Jestliže prospekt obsahuje pro forma finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt by měly vypracovat pro forma finanční údaje v souladu s novým účetním rámcem uplatňovaným u přepracovaných finančních údajů. To investorům umožní porovnat přepracované finanční údaje s pro forma finančními údaji.
70. Jestliže jsou veškeré roční historické finanční údaje, které musí být uvedeny v prospektu, přepracovány v souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci, osoby odpovědné za prospekt mohou namísto povinné účetní závěrky předložit v prospektu ověřenou přepracovanou účetní závěrku a srovnávací údaje. Povinná účetní závěrka by takto mohla být nahrazena ověřenými přepracovanými finančními údaji za období vyžadované podle nařízení Komise v přenesené pravomoci.

Použití překlenovacího přístupu


(článek 2 (bod 18.1.4 přílohy 1), článek 7 (bod 11.1.4 přílohy 6), článek 10 (bod 8.2.3 přílohy 9), článek 28 (bod 5.1.4 přílohy 24) a článek 29 (bod 5.1.4 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 71. Obecný pokyn č. 15: Jestliže prospekt musí obsahovat historické finanční údaje za tři účetní období, ale finanční údaje nejsou přepracovány pro všechna tato**

období, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést a zpracovat prostřední období podle současného i nového účetního rámce a poslední období uvést a zpracovat pouze podle nového účetního rámce.

72. V souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci musí osoby odpovědné za prospekt zcela přepracovat účetní závěrky za poslední dvě účetní období. V tomto případě se prostřední období použije jako překlenovací období mezi prvním a třetím obdobím, zatímco první účetní období může být uvedeno a zpracováno podle předchozího účetního rámce. Obrázek č. 1 znázorňuje přístup, který osoby odpovědné za prospekt mohou použít v případě, že historické finanční údaje v prospektu musí zahrnovat tři účetní období, jelikož se jedná o situace uvedené v písmenech i), ii) nebo iii) odstavce 63.
73. Překlenovací přístup popsany na obrázku č. 1 nestanovuje zvláštní formu uvádění historických finančních údajů zahrnutých v prospektu. Překlenovací přístup by měl být důsledně uplatňován ve všech částech a oddílech prospektu, například v klíčových finančních údajích uvedených ve shrnutí prospektu nebo v oddíle věnovaném přehledu provozní situace a finanční pozice.

Obrázek č. 1: Použití překlenovacího přístupu u prospektů zahrnujících finanční údaje za tři roky



	Rok 2019	Rok 2018	Rok 2018	Rok 2017
Položky účetní závěrky	Použití IFRS nebo nových zásad GAAP (přepracovány)	Použití IFRS nebo nových zásad GAAP (přepracovány jako srovnávací údaje)	Použití předchozích zásad GAAP (tak, jak byly dříve zveřejněny)	Použití předchozích zásad GAAP (tak, jak byly zveřejněny)

74. Pokud jde o obrázek č. 1, emitenti kapitálových cenných papírů by měli použít IFRS 1 v účetní závěrce za rok 2019 (přepracované podle IFRS), přičemž musí v souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci předložit v prospektu ověřenou účetní závěrku za poslední rok přepracovanou podle IFRS a obsahující srovnávací údaje za předchozí rok. To znamená, že finanční údaje za rok 2018 budou přepracovány podle IFRS jako srovnávací údaje v účetní závěrce za rok 2019 podle IFRS.
75. U prospektů, které mají obsahovat historické finanční údaje za dva roky, by osoby odpovědné za prospekt měly podle nařízení Komise v přenesené pravomoci přepracovat finanční údaje za poslední rok obsahující srovnávací historické finanční údaje za předchozí rok a zahrnout do prospektu finanční údaje za poslední rok i srovnávací finanční údaje za předchozí rok podle nového účetního rámce. V takovém případě by do prospektu měly být zahrnuty také finanční údaje za první rok (vypracované podle „starého“ rámce), pokud přepracované finanční údaje nezahrnují všechna období, která musí být v prospektu uvedena (viz odstavec 70 výše).

76. Jestliže se požadavek přepracovat historické finanční údaje vztahuje na prospekty, které musí zahrnovat pouze jeden rok historických finančních údajů²⁵, osoby odpovědné za prospekt by měly přepracovat historické finanční údaje za uvedený rok a předložit je podle nového účetního rámce. Jestliže použitelný účetní rámec vyžaduje, aby účetní závěrka za poslední rok obsahovala srovnávací údaje, a emitent vypracuje účetní závěrku obsahující srovnávací údaje, měly by být tyto údaje do prospektu zahrnuty. Jestliže je však použitelný účetní rámec nevyžaduje, srovnávací údaje nemusí být v novém účetním rámci předloženy pouze pro účely prospektu.
77. Osoby odpovědné za prospekt by se měly řídit novým použitelným účetním rámcem, pokud jde o předkládání přepracované historické účetní závěrky. Například v případě přepracování podle IFRS by použitelným účetním standardem byl IFRS 1.
78. Pokud jde o předložení přepracovaných historických finančních údajů v prospektu, například ve shrnutí nebo v části věnované přehledu provozní situace a finanční pozice, osoby odpovědné za prospekt by měly posoudit, zda je formát uvedení povinné účetní závěrky dostatečně slučitelný s formátem uvedení přepracovaných finančních údajů a umožňuje tak investorům dobře porozumět výkonnosti emitenta a finančnímu vývoji v čase. Jestliže se osoby odpovědné za prospekt domnívají, že formát uvedení přepracovaných finančních údajů je dostatečně slučitelný s formátem uvedení finančních údajů vypracovaných podle současného účetního rámce, mohou se rozhodnout tyto finanční údaje předložit společně. Jestliže se osoby odpovědné za prospekt domnívají, že formáty uvedení nejsou dostatečně slučitelné, měly by předložit historické finanční údaje vypracované podle uvedených dvou účetních rámců zvlášť. K takové situaci by mohlo například dojít v důsledku významných rozdílů ve formátu uvedení současného a nového účetního rámce nebo toho, že takové uvedení není v souladu s obecnými zásadami nového účetního rámce.

Audit přepracovaných historických finančních údajů

(článek 2 (bod 18.1.4 přílohy 1), článek 7 (bod 11.1.4 přílohy 6), článek 10 (bod 8.2.3 přílohy 9), článek 28 (bod 5.1.4 přílohy 24) a článek 29 (bod 5.1.4 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

79. **Obecný pokyn č. 16: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že zpráva auditora vypracovaná pro účely prospektu zahrnuje přepracované historické finanční údaje uvedené v prospektu, včetně případných srovnávacích údajů v souladu s novým účetním rámcem.**
80. Zpráva auditora by měla být v relevantních případech předložena v souladu se směrnicí o auditu a nařízením o auditu. V ostatních případech by se mělo postupovat toto:
- i) auditor by měl provést audit přepracovaných finančních údajů v souladu s auditorskými standardy platnými v daném členském státě nebo s obdobnými

²⁵ Tento požadavek se vztahuje na unijní prospekty pro růst týkající se nekapitálových cenných papírů.

standards.²⁶ Auditor by měl uvést výrok auditora uvádějící, zda přepracované historické finanční údaje podávají pro účely prospektu věrný a poctivý obraz v souladu s příslušným účetním rámcem; a

3.

- ii) pokud auditor odmítne poskytnout zprávu auditora o přepracovaných historických finančních údajích nebo pokud auditor ve zprávě auditora uvede výhrady, úpravy výroku, odmítnutí výroku nebo zdůraznění skutečnosti, osoby odpovědné za prospekt by měly tyto výhrady, úpravy výroku, odmítnutí výroku nebo zdůraznění skutečnosti reprodukovat v prospektu v plném rozsahu a s odůvodněním.

81. Jestliže osoby odpovědné za prospekt použijí překlenovací přístup uvedený v obecném pokynu č. 15 a uvedou prostřední rok (2018) podle dvou účetních rámců, zpráva auditora týkající se přepracování údajů sestavená pro účely prospektu může zahrnovat pouze přepracované historické finanční údaje. Tato zpráva auditora by měla zahrnovat výrok, zda přepracované údaje podávají věrný a poctivý obraz finanční výkonnosti a pozice emitenta, a v relevantních případech výkazy o peněžních tocích emitenta. V příkladu uvedeném v obecném pokynu č. 15 bude zpráva auditora za poslední rok (2019) zahrnovat přepracované historické finanční údaje za rok 2019 obsahující srovnávací údaje za rok 2018, které budou zahrnuty do stejné zprávy auditora jako srovnávací údaje.
82. Historické finanční údaje sestavené podle současného účetního rámce – v příkladu uvedeném v obecném pokynu č. 15 historické finanční údaje za roky 2018 a 2017 – budou navíc zahrnuty ve zprávách auditora z povinných auditů za jednotlivé roky, které budou zahrnuty v prospektu, aby byly splněny požadavky na zveřejňování vyplývající z nařízení Komise v přenesené pravomoci. Aby se předešlo pochybnostem, osoby odpovědné za prospekt by měly požadavky na zveřejňování týkající se změny účetního rámce uvedené v příslušných přílohách nařízení Komise v přenesené pravomoci použít ve spojení s informacemi vyžadovanými o auditu historických finančních údajů podle uvedeného nařízení.
83. Případ, kdy příslušný orgán požaduje dodatečné zveřejnění informací nebo dokonce přepracování účetních závěrek po přezkumu povinných finančních údajů, je třeba odlišit od případu, kdy je přepracování prováděno například podle bodu 18.1.4 přílohy 1. Tento obecný pokyn se použije v případě, že je přepracování prováděno v souladu s bodem 18.1.4 přílohy 1 nebo s jinými body příloh týkajícími se změny účetního rámce. Je-li však přepracování emitentem provedeno v důsledku vynucování předpisů, přepracované informace by měly být uvedeny v prospektu spolu s původními účetními závěrkami, pokud původní účetní závěrky nejsou oficiálně opraveny (znovu vydány). V takovém případě nemusí být nutně prováděn audit přepracovaných informací, neboť ten bude záviset na okolnostech případu.

²⁶ Režim rovnocennosti stanovený v člancích 45 a 46 směrnice o auditu umožňuje, aby zprávy auditora vydané auditory registrovanými v třetí zemi byly v Unii platné, jestliže se třetí země považuje za rovnocennou.

Obsah historických ročních finančních údajů

(článek 2 (bod 18.1.5 přílohy 1) a článek 7 (bod 11.1.5 přílohy 6) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

84. **Obecný pokyn č. 17: Jestliže použitelné účetní standardy nevyžadují, aby do ročních finančních údajů byly zahrnuty některé složky účetní závěrky vyžadované příslušnými přílohami nařízení Komise v přenesené pravomoci, osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že doplňující výkazy vyžadované uvedeným nařízením jsou vypracovány v souladu s použitelným účetním rámcem.**
85. V některých případech použitelný účetní rámec nebude vyžadovat, aby emitenti vypracovali všechny složky historických finančních údajů vyžadované podle příslušných příloh nařízení Komise v přenesené pravomoci, například výkaz o peněžních tocích nebo výkaz změn vlastního kapitálu. V takových případech by osoby odpovědné za prospekt měly chybějící informace pro účely prospektu vypracovat. Jestliže použitelný účetní rámec obsahuje zásady pro vypracování těchto informací, osoby odpovědné za prospekt by se těmito zásadami měly řídit. Jestliže použitelný účetní rámec tyto zásady neobsahuje, osoby odpovědné za prospekt by měly zvážit, zda se budou v co nejvyšší možné míře řídit zásadami stanovenými v IFRS.

V.6. Pro forma finanční údaje

Posouzení, zda transakce představuje významnou hrubou změnu nebo významný finanční závazek

(čl. 1 písm. e) a čl. 18 odst. 4 nařízení Komise v přenesené pravomoci)

86. **Obecný pokyn č. 18: Za účelem posouzení, zda transakce představuje významnou hrubou změnu ve smyslu čl. 1 písm. e) nařízení Komise v přenesené pravomoci nebo významný finanční závazek ve smyslu čl. 18 odst. 4 uvedeného nařízení, by osoby odpovědné za prospekt měly zvážit velikost transakce ve vztahu k velikosti emitentova podniku. To by mělo být provedeno na základě údajů popisujících emitentův podnik před tím, než transakce proběhla, a s použitím vhodných ukazatelů velikosti, kterými bude obvykle jedna z těchto položek:**
- i) celková aktiva;**
 - ii) výnosy; nebo**
 - iii) hospodářský výsledek.**
87. Jestliže tyto ukazatele velikosti mají nezvyklý výsledek nebo nejsou vhodné pro konkrétní odvětví emitenta nebo pro transakci samotnou, osoby odpovědné za prospekt mohou použít alternativní ukazatele. K nezvyklému výsledku lze například dospět, jestliže velký podnik, jehož zisk se blíží nule nebo který je ve ztrátě, získá společnost s mnohem nižšími aktivy a výnosy, která však má malý kladný hospodářský výsledek. To by mohlo vést k tomu, že se zisk nabývající společnosti zvýší o více než 25 %. Považovat akvizici malého podniku za významnou hrubou změnu by nicméně mohlo být

zavádějící. V takových případech by osoby odpovědné za prospekt měly projednat svoje návrhy alternativních ukazatelů s příslušným orgánem během postupu schvalování prospektu.

88. Výpočet, zda je dosaženo prahové hodnoty 25 %, by měl vycházet z velikosti transakce v poměru k historickým finančním údajům předtím, než transakce proběhla. V případě akvizice by osoby odpovědné za prospekt například měly použít údaje, které nezahrnují nabytou společnost. Obvykle by měly použít údaje z ověřených historických finančních údajů emitenta za poslední účetní období.
89. Výpočet ukazatelů uvedený v odstavci 86 by měl být prováděn za jeden rok, a to bez ohledu na to, jaké údaje se používají. Toho by mělo být dosaženo použitím údajů z účetní závěrky za 12měsíční období, aby se odstranil případný dopad sezónnosti během roku.
90. Někdy emitent zveřejní prospekt, včetně pro forma finančních údajů zahrnujících významnou hrubou změnu, složitou finanční minulost nebo významný finanční závazek (dále jen „první transakce“), a následně uskuteční nebo se zaváže uskutečnit druhou transakci a vypracuje druhý prospekt, aniž by mezi těmito dvěma prospekty zveřejnil jakékoli finanční údaje. V takových případech by osoby odpovědné za prospekt měly použít k určení toho, zda druhá transakce představuje významnou hrubou změnu nebo významný finanční závazek, historické údaje, tj. finanční údaje emitenta před první transakcí. Jestliže druhá transakce představuje významnou hrubou změnu nebo významný finanční závazek, a jsou tudíž vyžadovány pro forma finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt by měly do pro forma finančních údajů zahrnout první i druhou transakci.²⁷
91. Jestliže emitent provede nebo se zaváže provést několik transakcí, které jednotlivě u jednoho nebo více ukazatelů velikosti podniku emitenta nepředstavují odchylku větší než 25 %, ale celkově odchylku větší než 25 % představují, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést pro forma finanční údaje, pokud vypracování takových pro forma finančních údajů nepředstavuje nepřiměřenou zátěž. Jestliže emitent provede nebo se zaváže provést několik transakcí a pouze jedna z nich u jednoho nebo více ukazatelů velikosti podniku emitenta představuje odchylku větší než 25 %, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést pro forma finanční údaje zahrnující všechny transakce, pokud vypracování takových pro forma finančních údajů pro transakce, které nepředstavují odchylku větší než 25 %, nepředstavuje nepřiměřenou zátěž. Při určování, zda se jedná o nepřiměřenou zátěž, by osoby odpovědné za prospekt měly přihlídnout k nákladům na vypracování pro forma finančních údajů ve srovnání s hodnotou údajů pro investory. Dospějí-li osoby odpovědné za prospekt k závěru, že se jedná o nepřiměřenou zátěž, měly by příslušnému orgánu vysvětlit, co je k tomuto závěru vedlo.
92. Příkladem situace, kdy by se mohlo jednat o nepřiměřenou zátěž, je případ, kdy emitent provedl transakci představující 27% nárůst jeho celkových aktiv a další transakci, která

²⁷ V tomto příkladu se druhá transakce týká změny ve výši nejméně 25 %. Pro ujasnění je však třeba uvést, že i transakci představující změnu do 25 % může být nutné vykázat prostřednictvím pro forma finančních údajů. Vysvětlující text v odstavci 91 uvádí obecnou zásadu agregace, k níž by se mělo vždy přihlížet.

představuje 1% nárůst. V tomto případě osoby odpovědné za prospekt mohou argumentovat, že vypracování pro forma finančních údajů pro 1% navýšení představuje nepřiměřenou zátěž. Dalším příkladem by mohla být situace, kdy emitent provedl transakce představující 30%, 20% a 5% změnu. Při uplatnění zásad uvedených v obecném pokynu č. 18 je možné v závislosti na konkrétní situaci a případu dospět k těmto závěrům:

- i) dopad 30% transakce je popsán s použitím pro forma údajů, protože došlo k překročení 25% prahové hodnoty. Příslušnému orgánu bylo prokázáno, že popis 20%²⁸ i 5% transakce představuje nepřiměřenou zátěž, a je tedy popsána pouze 30% transakce;
- ii) dopad 30%, 20% a 5% transakce je popsán s použitím pro forma údajů. Dopad 30% transakce je popsán, protože došlo k překročení 25% prahové hodnoty, a dopad 20% a 5% transakce je popsán v důsledku uplatnění zásady agregace. V tomto případě není argumentace, že popis 20% a 5% transakce představuje nepřiměřenou zátěž, akceptována; nebo
- iii) dopad 30% a 20% transakce je popsán s použitím pro forma údajů, ale u 5% transakce nikoliv. Dopad 30% transakce je popsán s použitím pro forma údajů, protože došlo k překročení 25% prahové hodnoty, a dopad 20% transakce je popsán v důsledku uplatnění zásady agregace. V tomto případě není argumentace, že popis 20% transakce představuje nepřiměřenou zátěž, akceptována, ale argumentace, že popis 5% transakce představuje nepřiměřenou zátěž, akceptována je.

Hypotetické datum transakce (pro forma výsledovka)

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

93. Obecný pokyn č. 19: V případě významné hrubé změny:

- i) **pokud osoby odpovědné za prospekt vypracují pro forma finanční údaje s odkazem na poslední ukončené účetní období, měly by sestavit pro forma výsledovku, jako kdyby byla transakce provedena první den uvedeného období; a/nebo**
- ii) **pokud osoby odpovědné za prospekt vypracují pro forma finanční údaje s odkazem na nejnovější mezitímní období, za které byly zveřejněny příslušné neupravené údaje nebo jsou tyto údaje uvedeny v registračním dokumentu / prospektu, měly by sestavit pro forma výsledovku, jako kdyby byla transakce provedena první den uvedeného období.**

²⁸ Podle názoru orgánu ESMA budou osoby odpovědné za prospekt schopné argumentovat tím, že zpřístupnění údajů o 20% transakci představuje nepřiměřenou zátěž, pouze za výjimečných okolností.

94. Jestliže u emitentova podniku dojde k významné hrubé změně a jsou vypracovány pro forma finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt provedou simulaci toho, jak by transakce ovlivnila emitenta, kdyby k ní došlo dříve. Toto dřívější datum závisí na datu schválení prospektu.
95. V květnu 2020 je například vypracován prospekt pro kapitálové cenné papíry, který zahrnuje ověřené historické finanční údaje za roky 2017, 2018 a 2019. Dnem rozvahy zahrnuté v historických finančních údajích za rok 2019 je 31. prosinec 2019. Emitent zveřejnil neověřené finanční údaje za první čtvrtletí roku 2020, včetně rozvahy ke dni 31. března 2020, která je do prospektu rovněž zahrnuta. Celková aktiva emitenta se v dubnu 2020 v důsledku akvizice společnosti XYZ zvýšila o 27 %.

V souladu s bodem 2.2 písm. a) a b) přílohy 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci lze pro forma finanční údaje zveřejnit pouze za:

- A. poslední ukončené účetní období; a/nebo
- B. nejnovější mezitímní období, za které byly zveřejněny příslušné neupravené údaje nebo jsou tyto údaje uvedeny v registračním dokumentu / prospektu.

Na základě toho by osoby odpovědné za prospekt mohly sestavit pro forma výsledovku, jako kdyby k akvizici společnosti XYZ emitentem došlo dne 1. ledna 2019 „a/nebo“ jako kdyby k akvizici společnosti XYZ emitentem došlo dne 1. ledna 2020.

Přestože příloha 20 nabízí možnost „a/nebo“, v tomto případě by bylo nejlepší předložit pro forma údaje o výsledovce za celé účetní období 2019 – viz rovněž obecný pokyn č. 21 odstavec 103 a bod zabývající se sezónností. Osoby odpovědné za prospekt by tudíž měly vypracovat pro forma údaje k 1. lednu 2019.

Může však nastat situace, kdy je podle článku 6 nařízení o prospektu nezbytné vyžadovat informace za celé účetní období i mezitímní období, což příloha 20 umožňuje. V takovém případě by měla být pro forma výsledovka sestavena za obě období, jako kdyby transakce proběhla v první den prvního období.

96. Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že mezitímní finanční údaje použité jako základ pro pro forma výsledovku jsou připraveny s náležitou péčí.

Hypotetické datum transakce (pro forma rozvaha)

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

97. **Obecný pokyn č. 20: V případě významné hrubé změny:**

- i) **pokud osoby odpovědné za prospekt vypracují pro forma finanční údaje s odkazem na poslední ukončené účetní období, měly by sestavit pro forma rozvahu, jako kdyby byla transakce provedena poslední den uvedeného období; a/nebo**

- ii) **pokud osoby odpovědné za prospekt vypracují pro forma finanční údaje s odkazem na nejnovější mezitímní období, za které byly zveřejněny příslušné neupravené údaje nebo jsou tyto údaje uvedeny v registračním dokumentu / prospektu, měly by sestavit pro forma rozvahu, jako kdyby byla transakce provedena poslední den uvedeného období.**

98. Viz příklad v odstavci 95:

V souladu s bodem 2.2 písm. a) a b) přílohy 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci lze pro forma finanční údaje zveřejnit pouze za:

A. poslední ukončené účetní období; a/nebo
4.

B. nejnovější mezitímní období, za které byly zveřejněny příslušné neupravené údaje nebo jsou tyto údaje uvedeny v registračním dokumentu / prospektu.

Na základě toho by osoby odpovědné za prospekt mohly sestavit pro forma rozvahu, jako kdyby k akvizici společnosti XYZ emitentem došlo dne 31. prosince 2019 „a/nebo“ jako kdyby k akvizici společnosti XYZ emitentem došlo dne 31. března 2020.

Přestože příloha 20 nabízí možnost „a/nebo“, v případě rozvahy může být relevantní předložit pro forma finanční údaje pouze za jedno období. V tomto případě by měly být pro forma finanční údaje sestaveny, jako kdyby se akvizice uskutečnila dne 31. března 2020.

99. Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že mezitímní finanční údaje použité jako základ pro pro forma rozvahu jsou připraveny s náležitou péčí.

Časové období, za které jsou pro forma údaje uvedeny

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3), článek 18 (bod 2.2 přílohy 20) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci s ohledem na zásadu soudržnosti stanovenou v čl. 2 písm. r) nařízení o prospektu)

100. Obecný pokyn č. 21: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že časové období, k němuž se pro forma výsledovka/rozvaha vztahuje, odpovídá finančním údajům uvedeným v prospektu.

101. Časové období pro pro forma finanční údaje by mělo odpovídat časovému období, za které jsou finanční údaje uvedeny v registračním dokumentu nebo prospektu. Osoby odpovědné za prospekt tedy mohou sestavit pro forma finanční údaje za:

i) poslední uzavřené účetní období; a/nebo

ii) mezitímní účetní období (např. za poslední pololetí nebo čtvrtletí), za které emitent zveřejnil finanční údaje; a/nebo

iii) kratší období, po které emitent provozoval činnost.

102. Pokud jde o mezitímní finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt by sice při sestavování pro forma výkazů měly obvykle použít pololetní finanční údaje, ale mohou použít i čtvrtletní finanční údaje, jestliže jsou takové údaje připraveny se stejnou péčí jako pololetní údaje, např. s použitím zásad IAS 34. Pololetními a čtvrtletními finančními údaji budou buď informace, které emitent již zveřejnil, například při plnění požadavků směrnice o průhlednosti, nebo které osoby odpovědné za prospekt uvádějí v prospektu.
103. Jestliže prospekt obsahuje pouze roční účetní závěrku, pro forma výsledovka/rozvaha by se měla vztahovat na celý rok. Jestliže prospekt obsahuje roční účetní závěrku i mezitímní finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt se mohou rozhodnout, že v pro forma výsledovce/rozvaze uvedou pouze mezitímní období, pouze celý rok, nebo mezitímní období i celý rok. Jestliže však osoby odpovědné za prospekt uvádějí v pro forma výsledovce pouze mezitímní období, měly by zajistit, že to postačuje k popsání toho, jak transakce mohla ovlivnit zisk emitenta. Je-li například obchodní činnost emitenta ovlivněna sezónností, nemusí být zahrnutí pouze mezitímního období postačující a může být nutné, aby se pro forma výsledovka vztahovala na celý rok.
104. V souladu s požadavkem uvést v pro forma výsledovce/rozvaze historické neupravené údaje by osoby odpovědné za prospekt měly obvykle použít i) ověřené historické finanční údaje za poslední ukončené účetní období; nebo ii) nejnovější mezitímní finanční údaje (např. vztahující se k poslednímu pololetí nebo čtvrtletí) zveřejněné emitentem nebo uvedené v prospektu předtím, než transakce proběhla. Toto pravidlo neplatí za zvláštních okolností, například v situaci, kdy emitent sestavil finanční údaje specificky pro účely prospektu (např. účetní jednotka nově zapsaná v obchodním rejstříku bez předchozích historických finančních údajů).

Transakce, která je již zahrnuta v historických nebo mezitímních finančních údajích

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3), článek 18 (bod 1.1 písm. b) přílohy 20) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

105. **Obecný pokyn č. 22: Osoby odpovědné za prospekt nemusí do prospektu zahrnout pro forma výsledovku/rozvahu, jestliže je transakce již plně zohledněna ve výsledovce/rozvaze obsažené v historických nebo mezitímních finančních údajích v prospektu.**
106. Je-li transakce již plně zohledněna ve výsledovce/rozvaze v historických nebo mezitímních finančních údajích zahrnutých v prospektu, není nutné uvádět pro forma výsledovku/rozvahu, neboť investorům již byly nezbytné informace poskytnuty. Jestliže například u emitenta došlo v listopadu 2018 k významné hrubé změně a v březnu 2019 je vypracován prospekt obsahující ověřenou účetní závěrku za rok 2018, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést pro forma výsledovku, a to proto, že výsledovka v účetní závěrce za rok 2018 plně nezohledňuje dopad transakce za celý rok. Osoby

odpovědné za prospekt však nemusí v tomto případě uvádět pro forma rozvahu, protože rozvaha v účetní závěrce za rok 2018 transakci plně zohledňuje.

Použití jiných údajů než pro forma finančních údajů

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 107. Obecný pokyn č. 23: V případě významné hrubé změny mohou osoby odpovědné za prospekt ve výjimečných případech po dohodě s příslušným orgánem popsat dopad transakce jinak než prostřednictvím pro forma finančních údajů.**
108. Osoby odpovědné za prospekt by za účelem zohlednění významné hrubé změny měly zpravidla poskytnout pro forma finanční údaje v souladu s přílohou 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci. Ve výjimečných situacích mohou nicméně popsat dopad transakce:
- i) poskytnutím pouze pro forma výsledovky bez pro forma rozvahy nebo poskytnutím pouze pro forma rozvahy bez pro forma výsledovky (a to i v případě, že transakce není zohledněna ve výsledovce/rozvaze obsažené v historických nebo mezitímních finančních údajích v prospektu, jak je popsáno v obecném pokynu č. 22);
 - ii) poskytnutím určitých prvků pro forma výsledovky, které jsou relevantní, namísto úplné pro forma výsledovky (např. pro forma výsledovky bez čistého výsledku) s cílem usnadnit investorovi pochopení určitých dopadů na položky, jako je obrát nebo provozní zisk. V tomto případě by měly být tyto prvky zahrnuty ve zprávě auditora a měly by být nezaujaté, tj. měly by ukazovat pro forma ztráty i zisky; nebo
 - iii) poskytnutím pouze komentáře bez pro forma výsledovky i bez pro forma rozvahy.
109. Tyto výjimečné situace mohou mimo jiné nastat, pokud:
- i) emitent akvizicí získá jinou účetní jednotku a není přiměřeně možné získat relevantní finanční údaje o této účetní jednotce;
 - ii) emitent získal majetek a dostupné finanční údaje jsou nedostatečné;
 - iii) pro forma finanční údaje by nepopisovaly přesně dopad transakce.
110. Pokud taková výjimečná situace nastane, je důležité nezapomenout, že na dopad popisované transakce se vztahuje článek 6 nařízení o prospektu.
111. Osoby odpovědné za prospekt by měly získat souhlas příslušného orgánu, než uplatní přístup popsáný v odstavci 108. Řídí-li se osoby odpovědné za prospekt přístupem popsáným v odst. 108 písm. iii), nemusí uvádět zprávu vypracovanou nezávislými účetními nebo auditory.

Které události uvést v pro forma finančních údajích / uvedení úprav

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3), článek 18 (bod 2.3 písm. b) a c) přílohy 20) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

112. Obecný pokyn č. 24: Při přípravě pro forma úprav by osoby odpovědné za prospekt měly zohlednit transakci vedoucí k vypracování pro forma finančních údajů bez ohledu na to, zda k transakci již došlo, či nikoliv, přičemž by měly zohlednit pouze záležitosti, které:

- i) jsou nedílnou součástí transakce a**
- ii) je možné určit s přiměřenou mírou objektivit.**

113. Pro forma úpravy by měly zahrnovat transakci vedoucí k vypracování pro forma finančních údajů bez ohledu na to, zda k transakci již došlo (v případě významné hrubé změny nebo složité finanční minulosti), či dosud nedošlo (v případě významného finančního závazku).

114. Emitent například může provádět navýšení kapitálu (vyžadující prospekt) s cílem získat finanční prostředky na akvizici jiné účetní jednotky. Akvizice může představovat významný finanční závazek. V takovém případě budou potřeba pro forma finanční údaje ilustrující dopad akvizice, jako kdyby k ní došlo k dřívějšímu datu. Kromě ilustrování dopadu akvizice by osoby odpovědné za prospekt měly rovněž uvést dopad navýšení kapitálu a/nebo jiného souvisejícího finančního plnění, např. vydání dluhopisů nebo jiných finančních smluv potřebných k provedení akvizice. V případě značné nejistoty ohledně upsání nabídky by osoby odpovědné za prospekt měly zvážit doplnění souvisejícího rizikového faktoru.

Uvedení úprav pro forma údajů

115. Pro forma úpravy musí uvádět všechny významné dopady přímo přiřaditelné k dané transakci. Osoby odpovědné za prospekt by však neměly zahrnovat budoucí dopady, které jsou velmi nejisté, neboť by mohly vyvolávat zavádějící představu o transakci. Pro forma finanční údaje by zejména obecně neměly zahrnovat úpravy závislé na opatřeních, která mají být přijata po provedení transakce, a to ani v případě, že taková opatření jsou stěžejní pro účel, pro který emitent transakci uzavírá, např. synergie. Kromě toho by osoby odpovědné za prospekt zpravidla neměly zahrnovat odložené nebo podmíněné plnění, které není podle použitelného účetního rámce považováno za součást plnění převáděného výměnou za nabývaný subjekt, jestliže takové plnění není přímo přiřaditelné k dané transakci, ale k budoucí události. Lze-li odložené nebo podmíněné plnění určit s přiměřenou mírou objektivit, může být v jednotlivých případech zahrnuto, a to v závislosti na použití pro forma údajů a po projednání s příslušným orgánem.

116. Osoby odpovědné za prospekt by měly u pro forma úprav vždy vycházet ze spolehlivých a průkazných důkazů. Takovými důkazy budou obvykle zveřejněné účetní závěrky, manažerské účetnictví a další finanční údaje a ocenění obsažené v dokumentaci

týkající se transakce, kupní smlouvy a jiné dohody o transakci, jíž se prospekt týká. Například v případě manažerského účetnictví mohou být mezitímní údaje za subjekt, který je předmětem akvizice, odvozeny z konsolidovaných vzorů, z nichž mezitímní výkazy takového subjektu vycházejí.

Zpráva účetního/auditora

(článek 2 (bod 18.4.1 přílohy 1), článek 4 (bod 11.5 přílohy 3), článek 18 (oddíl 3 přílohy 20) a článek 28 (bod 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 117. Obecný pokyn č. 25: Pokud osoby odpovědné za prospekt připravují pro forma finanční údaje v souladu s přílohou 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci, měly by zajistit, že tak činí způsobem, jenž umožňuje nezávislým účetním nebo auditorům vyhotovit příslušnou zprávu v přesném znění uvedeném v oddíle 3 uvedené přílohy.**
118. Účelem zprávy vyhotovené nezávislými účetními nebo auditory je vyjádřit stanovisko, že pro forma finanční údaje byly osobami odpovědnými za prospekt řádně zpracovány, tj. řádně zpracovány na uvedeném základě, který je v souladu s účetními postupy emitenta.
119. Osoby odpovědné za prospekt by tudíž měly zpracovat pro forma finanční údaje způsobem, který nezávislým účetním/auditorům umožňuje uvést, že podle jejich názoru jsou pro forma finanční údaje řádně zpracovány na uvedeném základě, který je v souladu s účetními postupy emitenta.
120. Z oddílu 3 přílohy 20 vyplývá, že by neměly vyvstat výhrady ani zdůraznění skutečnosti, pokud jde o způsob, jakým byly pro forma údaje zpracovány. Jestliže však nezávislý účetní nebo auditor chce investora upozornit na výhrady nebo zdůraznění skutečnosti, pokud jde o související neupravené historické finanční údaje použité při přípravě pro forma finančních údajů, nezakazuje se jim to. Jsou-li výhrady nebo zdůraznění skutečnosti v této souvislosti uvedeny, měly by být ve zprávě předloženy odděleně od výroku ohledně způsobu, jakým byly pro forma údaje zpracovány.

Dobrovolné pro forma finanční údaje

(článek 6 nařízení o prospektu ve spojení s článkem 2 (bodem 18.4.1 přílohy 1), článkem 4 (bodem 11.5 přílohy 3), článkem 18 (přílohou 20) a článkem 28 (bodem 5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 121. Obecný pokyn č. 26: Osoby odpovědné za prospekt by měly dodržovat požadavky přílohy 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci, jestliže jsou pro forma finanční údaje v prospektu uvedeny dobrovolně.**
122. Osoby odpovědné za prospekt se mohou rozhodnout uvést v prospektu pro forma finanční údaje dobrovolně dokonce i v případě, že nedošlo k významné hrubé změně či k významnému finančnímu závazku ani se nejedná o složitou finanční minulost. Totéž platí pro emitenty nekapitálových cenných papírů.

123. Skutečnost, že pro forma finanční údaje jsou v prospektu uvedeny dobrovolně, neznamená, že je možné tyto informace poskytovat s menší péčí než v případě, že jsou uvedeny povinně. Nejsou-li pro forma finanční údaje vypracovány s náležitou péčí, mohou být pro investory matoucí nebo dokonce zavádějící. Osoby odpovědné za prospekt by tudíž v případě, že se rozhodnou pro forma finanční údaje uvést dobrovolně, měly uplatnit požadavky přílohy 20.

V.7. Mezitímní finanční údaje

Zpracování mezeitímních finančních údajů

(článek 2 (bod 18.2 přílohy 1), článek 7 (bod 11.2.1 přílohy 6), článek 28 (bod 5.2.1 přílohy 24) a článek 29 (bod 5.2.1 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

124. **Obecný pokyn č. 27: Představuje-li pololetní finanční zpráva vypracovaná v souladu se směrnicí o průhlednosti nejaktuálnější finanční údaje zveřejněné emitentem, osoby odpovědné za prospekt by měly do registračního dokumentu zahrnout alespoň zkrácený soubor účetní závěrky, která je součástí takové pololetní finanční zprávy.**
125. **Představuje-li čtvrtletní finanční zpráva nejaktuálnější finanční údaje zveřejněné emitentem, osoby odpovědné za prospekt by měly do registračního dokumentu zahrnout alespoň zkrácený soubor účetní závěrky, která je součástí takové čtvrtletní finanční zprávy.**
126. Lze očekávat dvě různé situace:
- Emitent předloží prospekt ke schválení dne 30. července. Emitent zveřejnil pololetní finanční údaje (30. června) a finanční údaje za první čtvrtletí. V takovém případě postačují poslední mezeitímní finanční údaje (pololetní).
 - Emitent předloží prospekt ke schválení dne 30. října. Emitent zveřejnil finanční údaje za třetí čtvrtletí a pololetní finanční údaje (30. června). V takovém případě poslední mezeitímní finanční údaje nestačí a emitent by měl do svého prospektu zahrnout čtvrtletní (za 3. čtvrtletí) i pololetní finanční údaje, pokud nedojde ke zdvojení údajů. Jestliže mezeitímní finanční údaje za třetí čtvrtletí zahrnují také prvních devět měsíců daného roku a jsou vypracovány v souladu se stejným mezeitímním účetním standardem (např. IAS 34) jako pololetní finanční údaje, není potřeba pololetní finanční údaje zveřejňovat.

Příslušné účetní postupy a zásady

(článek 2 (bod 18.2 přílohy 1), článek 7 (bod 11.2.1 přílohy 6), článek 28 (bod 5.2.1 přílohy 24) a článek 29 (bod 5.2.1 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci by měly být vykládány ve spojení se zásadou soudržnosti stanovenou v čl. 2 písm. r) nařízení o prospektu)

127. **Obecný pokyn č. 28:** Jestliže emitent zveřejnil čtvrtletní nebo pololetní finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést mezitímní finanční údaje v souladu s účetním rámcem emitenta.

V.8. Prohlášení o provozním kapitálu

Určení, zda by prohlášení o provozním kapitálu mělo být bez výhrad nebo s výhradami

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci stanovující, že prohlášení o provozním kapitálu může buď vyjadřovat, že emitent má provozní kapitál dostatečný pro jeho současné požadavky, nebo že takový dostatečný provozní kapitál nemá, a to s ohledem na dobu platnosti prospektu stanovenou v článku 12 nařízení o prospektu)

128. **Obecný pokyn č. 29:** Může-li emitent bez výhrad uvést, že má provozní kapitál dostatečný pro jeho současné požadavky, měl by předložit prohlášení o provozním kapitálu „bez výhrad“. Nemůže-li emitent bez výhrad uvést, že má provozní kapitál dostatečný pro jeho současné požadavky, měl by předložit prohlášení o provozním kapitálu „s výhradami“.
129. Osoby odpovědné za prospekt mohou požadavek na zahrnutí prohlášení o provozním kapitálu do prospektu splnit buď:
- i) zahrnutím prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad, v němž se uvádí, že emitent podle jeho názoru a v souladu s dobou platnosti prospektu stanovenou v článku 12 nařízení o prospektu má dostatečný provozní kapitál na dobu nejméně 12 měsíců; nebo
 - ii) zahrnutím prohlášení o provozním kapitálu s výhradami, v němž se uvádí, že emitent podle jeho názoru nemá dostatečný provozní kapitál, a vysvětluje, jak emitent navrhuje další potřebný provozní kapitál zajistit.
130. Při zvažování, zda by prohlášení o provozním kapitálu mělo být bez výhrad nebo s výhradami, by měl emitent posoudit, zda má přístup k peněžním prostředkům a jiným disponibilním likvidním zdrojům za účelem splnění svých splatných závazků.
131. Prohlášení o provozním kapitálu by mělo být v souladu s ostatními částmi prospektu. Popisují-li jiné části prospektu, například rizikové faktory, prvky, které by mohly nepříznivě ovlivnit schopnost emitenta splnit jeho současné požadavky, emitent by neměl činit prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad. Obsahuje-li zpráva auditora výrok týkající se „nepřetržitého fungování“ a prohlášení o provozním kapitálu je bez výhrad, osoby odpovědné za prospekt by tuto skutečnost měly v prospektu vysvětlit.
132. Emitent se může domnívat, že má dostatečný provozní kapitál, a že by jeho prohlášení o provozním kapitálu tudíž mělo být bez výhrad, ale zároveň může chtít v prohlášení uvést doplňující podmínky, jako jsou předpoklady, citlivost, rizikové faktory nebo

potenciální námitky. Zjistí-li emitent, že je nezbytné takové doplňující podmínky uvést, znamená to, že nemůže jednoznačně prohlásit, že má dostatečný provozní kapitál pro splnění svých současných požadavků, a měl by tudíž poskytnout prohlášení o provozním kapitálu s výhradami namísto bez výhrad.

133. Při poskytování prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad by měl emitent uvést, zda do výpočtu provozního kapitálu zahrnul výnosy z nabídky. Aby se předešlo pochybnostem, taková informace se nepovažuje za výhradu nebo námitku, ale za informaci o tom, na jakém základě bylo vypracováno prohlášení o provozním kapitálu, což je nezbytné pro to, aby investor učinil informované posouzení.
134. Není přípustné, aby emitent uvedl, že nemůže potvrdit, zda má dostatečný provozní kapitál. V takových případech by emitent měl poskytnout prohlášení o provozním kapitálu s výhradami.

Spolehlivé postupy

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

135. **Obecný pokyn č. 30: Emitent by měl svoje prohlášení o provozním kapitálu vypracovat na základě spolehlivých postupů, aby existovalo velmi malé riziko, že prohlášení bude zpochybněno.**
136. Emitent by měl dodržovat postupy vhodné pro zajištění spolehlivosti prohlášení. Obvykle se bude jednat o tyto postupy:
- i) příprava nezveřejněných podpůrných výhledových finančních údajů v podobě, která je v souladu s informacemi o peněžních tocích, ve výsledovce a v rozvaze;
 - ii) provedení obchodní analýzy zahrnující peněžní toky emitenta i podmínky a obchodní faktory spojené s bankovními a jinými finančními vztahy;
 - iii) zvážení emitentovy strategie a plánů a souvisejících rizik spojených s jejich provedením spolu s kontrolami na základě důkazů a analýzy a
 - iv) posouzení, zda jsou zdroje k pokrytí přiměřeného nejhoršího možného scénáře (analýza citlivosti) dostatečné. Není-li dostatečný rozdíl mezi požadovanými a dostupnými finančními prostředky k pokrytí přiměřených alternativních scénářů, emitent bude muset přehodnotit svoje obchodní plány nebo zajistit další finanční prostředky, pokud chce předložit prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad.

Nepřipouštějící více než jeden výklad

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 137. Obecný pokyn č. 31: Emitent by měl zajistit, že prohlášení o provozním kapitálu nepřipouští více než jeden výklad.**
138. Bez ohledu na to, zda je prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad nebo s výhradami, by měl emitent zajistit, že jeho sdělení je jasné a investorům je zřejmé, zda je podle jeho názoru provozní kapitál dostatečný.
139. V prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad by emitenti měli uvést, že jejich provozní kapitál „je dostatečný“. Neměli by uvádět, že „budou mít“ nebo „mohou mít“ dostatečný provozní kapitál nebo že „se domnívají“, že mají dostatečný provozní kapitál, neboť tyto výrazy by mohly být matoucí, pokud jde o to, kdy bude provozní kapitál dostatečný a jaké události by musely nastat, aby provozní kapitál byl dostatečný. Prohlášení o provozním kapitálu bez výhrad by mělo například znít takto: „Podle názoru společnosti je její provozní kapitál dostatečný pro splnění jejích současných požadavků po dobu nejméně následujících dvanácti měsíců.“

Obsah prohlášení o provozním kapitálu s výhradami

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 140. Obecný pokyn č. 32: V prohlášení o provozním kapitálu s výhradami by měl emitent uvést, že nemá dostatečný provozní kapitál pro svoje současné požadavky. Dále by měl popsat tyto faktory:**
- i) časové rozvržení;**
 - ii) chybějící prostředky;**
 - iii) akční plán a**
 - iv) důsledky.**
141. Emitent by měl výslovně uvést, že nemá dostatečný provozní kapitál pro splnění svých současných požadavků. Následně by měl poskytnout informace o faktorech uvedených v odstavci 140, aby byli investoři plně informováni o jeho skutečné pozici, pokud jde o provozní kapitál.
142. Časové rozvržení: Nedostatek provozního kapitálu by mohl vzniknout ihned nebo někdy v budoucnu a investoři potřebují informace o časovém rozvržení, aby mohli posoudit naléhavost problému. Emitent by tudíž měl uvést, kdy očekává vyčerpání svého provozního kapitálu.

143. Chybějící prostředky: Aby si investoři mohli uvědomit rozsah problému, emitent by měl uvést přibližnou výši chybějícího provozního kapitálu.
144. Akční plán: Emitent by měl popsat, jak hodlá problém chybějícího provozního kapitálu vyřešit, přičemž by měl podrobně specifikovat konkrétní navrhovaná opatření, například refinancování, opětovné sjednání úvěrových podmínek nebo facilit, snížení nepovinných kapitálových výdajů, revidovaná strategie / revidovaný program akvizic nebo prodej aktiv. Emitent by měl vysvětlit časové rozvržení navrhovaných opatření a to, jak jistý si je jejich úspěšností.
145. Důsledky: V relevantních případech by emitent měl uvést důsledky toho, že opatření navrhovaná v akčním plánu budou neúspěšná (například to, zda je pravděpodobné, že na emitenta bude uvalena správa nebo nucená správa, a pokud ano, kdy).

Pravidla pro výpočet provozního kapitálu

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

146. **Obecný pokyn č. 33: Pokud emitent provádí výpočet svého provozního kapitálu, měl by výnosy z nabídky započítat pouze v případě, že je nabídka upsána na základě pevného závazku nebo že byly poskytnuty neodvolatelné závazky. Je-li upsána nebo neodvolatelnými závazky pokryta pouze část nabídky, do výpočtu provozního kapitálu lze zahrnout pouze tuto část nabídky. Emitent by neměl tyto výnosy při výpočtu provozního kapitálu započítávat, jestliže budou investoři vystaveni riziku, že emitent bude v nabídce pokračovat po zrušení dohody o upisování nebo odvolání neodvolatelného závazku.**
147. Investoři by neměli být vystavováni nejistotě ohledně kvality upisování při upisování svých akcií. Platí to obzvláště v případě, že emitent započítá výnosy z nabídky do výpočtu svého provozního kapitálu. V takovém případě by měl emitent zvážit případnou podmíněnost v dohodě o upisování nebo v neodvolatelných závazcích, která by umožnila dohodu o upisování nebo neodvolatelné závazky zrušit.
148. Emitent by neměl výnosy z nabídky započítat do výpočtu provozního kapitálu, jestliže je nezbytné vytvářet významné předpoklady ohledně toho, zda nabídka bude upsána nebo zda některý neodvolatelný závazek bude odvolán. Dále by v případě, že emitent započítá výnosy z nabídky do výpočtu provozního kapitálu, mělo být v informacích poskytnutých v souladu s bodem 5.1.4 přílohy 11 nařízení Komise v přenesené pravomoci jasně uvedeno, že se v nabídce nebude pokračovat, jestliže již nebude upsána nebo jestliže budou neodvolatelné závazky odvolány.
149. Jak je uvedeno výše, investoři by rovněž neměli být vystaveni nejistotě ohledně kvality upisování a případných neodvolatelných závazků. Takovou nejistotou je případně i úvěrové riziko týkající se jakékoli strany upisující nabídku nebo poskytující neodvolatelné závazky. Za účelem omezení takové nejistoty by měl emitent posoudit úvěrové riziko spojené se stranami upisujícími nabídku nebo poskytujícími

neodvolatelné závazky. Je-li výsledkem tohoto posouzení, že existuje významné riziko, že nejméně jedna strana upisující nabídku nebo poskytující neodvolatelné závazky nebude schopna plnit svoje závazky, emitent by výnosy z nabídky neměl do výpočtu provozního kapitálu započítat.

150. Do výpočtu provozního kapitálu emitenta by měly být zahrnuty pouze nabídky, které jsou upsány na základě pevného nebo neodvolatelného závazku. Dosáhne se tak jistoty ohledně výnosů z nabídky. Aby se předešlo pochybnostem, záměr nebo dohoda upsat nabídku cenných papírů není pevným ani neodvolatelným závazkem.
151. Při zohledňování výnosů z nabídky ve výpočtu provozního kapitálu emitenta by měl emitent znát minimální výši výnosů z nabídky, které budou upsány nebo umístěny prostřednictvím neodvolatelných závazků. Výnosy z nabídky by neměly být do výpočtu provozního kapitálu emitenta zahrnuty, jestliže emitent nemůže vypočítat čisté výnosy z nabídky (například v situaci, kdy neexistuje minimální cena nebo kdy dohoda o upisování nezaručuje minimální výši výnosů).

Pravidla pro výpočet současných požadavků

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

152. **Obecný pokyn č. 34: Pro účely prohlášení o provozním kapitálu a v souladu s dobou platnosti prospektu stanovenou v článku 12 nařízení o prospektu by emitent při výpočtu svých současných požadavků měl započítat do provozního kapitálu veškeré částky, jejichž obdržení nebo splatnost důvodně očekává po dobu nejméně 12 měsíců ode dne schválení prospektu. Jestliže se pevně zavázal, že do 12 měsíců ode dne schválení prospektu provede akvizici jiné účetní jednotky, měl by dopad akvizice započítat do výpočtu svých současných požadavků.**
153. Při výpočtu svých současných požadavků by měl emitent zohlednit opatření plánovaná v jeho strategii (pokud strategie emitenta například počítá s výdaji na výzkum a vývoj nebo zařízení).
154. Je-li si emitent vědom problémů s provozním kapitálem, k nimž může dojít za více než 12 měsíců ode dne schválení prospektu, osoby odpovědné za prospekt by měly zvážit uvedení doplňujících informací v prospektu.

Zpracování na konsolidovaném základě

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci s ohledem na zásadu zahrnutí konsolidovaných údajů do prospektu uvedenou v článku 2 (bod 18.1.6 přílohy 1), článku 7 (bod 11.1.6 přílohy 6), článku 8 (bod 11.1.5 přílohy 7), článku 28 (bod 5.1.6 přílohy 24) a článku 29 (bod 5.1.6 přílohy 25) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 155. Obecný pokyn č. 35: V souladu s požadavkem zahrnout do prospektu konsolidovanou účetní závěrku, pokud je taková závěrka zpracována, by emitent při přípravě prohlášení o provozním kapitálu měl určit provozní kapitál a současné požadavky na konsolidovaném základě.**
156. Je-li emitent mateřskou společností skupiny, investor v podstatě investuje do obchodní činnosti celé skupiny a na základě toho jsou informace v prospektu předkládány. Finanční údaje v prospektu jsou tudíž předkládány na konsolidovaném základě a tato zásada by měla platit i pro prohlášení o provozním kapitálu. Při určování provozního kapitálu a současných požadavků by emitent měl mimo jiné zohlednit povahu ujednání ve skupině a případná omezení převádění finančních prostředků mezi dceřinými společnostmi (například v případě zahraničních dceřiných společností).

Úvěrové instituce

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 157. Obecný pokyn č. 36: Při určování provozního kapitálu by měl emitent, který je úvěrovou institucí²⁹, vycházet z ukazatelů likvidity a příslušných platných obezřetnostních požadavků. Emitent by měl zohlednit všechny dostupné informace, které mohou podstatně ovlivnit riziko likvidity a předpokládané ukazatele kapitálové přiměřenosti.**
158. Emitenti, kteří jsou úvěrovými institucemi, by měli při emisi kapitálových cenných papírů předložit prohlášení o provozním kapitálu v souladu s obecnými pravidly uvedenými v obecných pokynech č. 29 až 35. Toto prohlášení by však mělo být vyhotoveno na základě, který odpovídá specifikům jejich obchodního modelu, a s přihlédnutím k příslušným platným obezřetnostním požadavkům, pokud v důsledku uplatnění takových požadavků nebude prohlášení o provozním kapitálu zavádějící. Úvěrové instituce EU by měly při výpočtu likvidity použít příslušné ukazatele vyžadované právními předpisy EU³⁰. Úvěrové instituce by měly při výpočtu likvidity zejména zvážit použití ukazatele krytí likvidity a ukazatele čistého stabilního financování (nebo jiných platných vnitrostátních ustanovení o stabilním financování předtím, než bude podle právních předpisů EU vyžadován ukazatel čistého stabilního financování). Totéž platí pro úvěrové instituce třetích zemí, které provádějí výpočet těchto ukazatelů. Úvěrové instituce třetích zemí, které výpočet těchto ukazatelů neprovádějí, by měly namísto toho k výpočtu likvidity použít ukazatele, které jsou v souladu s platným právním rámcem v jejich jurisdikci.
159. Kromě toho by úvěrové instituce EU měly zvážit svoje předpokládané ukazatele kapitálové přiměřenosti. Úvěrové instituce by měly zejména zvážit předpokládané ukazatele na úrovni CET 1 a TCR a předpokládané pákové poměry na základě

²⁹ Ve smyslu čl. 2 písm. g) nařízení o prospektu.

³⁰ Nařízení (EU) č. 575/2013, nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61 a prováděcí nařízení Komise (EU) č. 680/2014.

základního scénáře a přiměřeného nejhoršího možného scénáře. Totéž platí pro úvěrové instituce třetích zemí, které provádějí výpočet těchto ukazatelů. Úvěrové instituce třetích zemí, které výpočet těchto ukazatelů neprovádějí, by měly namísto toho použít ukazatele, které jsou v souladu s platným právním rámcem v jejich jurisdikci.

160. Při používání těchto ukazatelů jako východiska pro určení provozního kapitálu by emitent měl rovněž použít nejnověji vypočítané ukazatele. Je-li ukazatel vypočítán několik měsíců přede dnem schválení prospektu, emitent by měl zohlednit všechny události ode dne výpočtu, které by mohly ovlivnit jeho likviditu a regulatorní kapitálové požadavky.
161. Požadavek použít při přípravě prohlášení o provozním kapitálu platné obezřetnostní ukazatele sám o sobě neznamená, že úvěrové instituce musí tyto ukazatele v prospektu uvést.

Pojišťovny a zajišťovny

(článek 12 (bod 3.1 přílohy 11), článek 13 (bod 3.3 přílohy 12), článek 14 (bod 1.1 přílohy 13) a článek 30 (oddíl 2 a bod 2.1 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

162. **Obecný pokyn č. 37: Při určování provozního kapitálu by měl emitent, který je pojišťovnou nebo zajišťovnou³¹, vycházet z ukazatelů likvidity dohodnutých s orgánem dohledu a z regulatorních kapitálových požadavků.**
163. Emitenti, kteří jsou pojišťovnou nebo zajišťovnou, by měli při emisi kapitálových cenných papírů předložit prohlášení o provozním kapitálu v souladu s obecnými pravidly uvedenými v obecných pokynech č. 29 až 35. Toto prohlášení by však mělo být vyhotoveno na základě, který odpovídá specifikům jejich obchodního modelu, a s přihlédnutím k příslušným platným obezřetnostním požadavkům, pokud v důsledku uplatnění takových požadavků nebude prohlášení o provozním kapitálu zavádějící. Pojišťovny nebo zajišťovny EU by měly používat ukazatele, které zavedly a předložily orgánu dohledu pro účely monitorování rizika likvidity v souladu s režimem Solventnost II³², včetně minimálního kapitálového požadavku a ukazatelů kapitálové přiměřenosti. Pojišťovny a zajišťovny třetích zemí by měly používat ukazatele v souladu s platným právním rámcem pro obezřetnostní dohled v jejich jurisdikcích.
164. Při určování provozního kapitálu by měl emitent použít nejnověji vypočítané ukazatele. Je-li ukazatel vypočítán několik měsíců přede dnem schválení prospektu, emitent by měl zohlednit všechny události ode dne výpočtu, které mohly ovlivnit jeho riziko likvidity a regulatorní kapitálové požadavky.

³¹ Ve smyslu čl. 13 odst. 1 a 4 směrnice Solventnost II.

³² Směrnice Solventnost II; nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 a související prováděcí opatření.

165. Požadavek použit při přípravě prohlášení o provozním kapitálu platné obezřetnostní ukazatele sám o sobě neznamena, že pojišťovny a zajišťovny musí tyto ukazatele v prospektu uvést.

V.9. Kapitalizace a zadluženost

Prohlášení o kapitalizaci

(článek 12 (bod 3.2 přílohy 11), článek 13 (bod 3.4 přílohy 12), článek 14 (bod 1.2 přílohy 13) a článek 30 (bod 2.2 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

166. **Obecný pokyn č. 38: Osoby odpovědné za prospekt by měly při vypracovávání prohlášení o kapitalizaci uvést toto:**

Krátkodobé dluhy celkem (včetně krátkodobé části dlouhodobých dluhů).....
- Zaručené
- Zajištěné.....
- Nezaručené/nezajištěné
Dlouhodobé dluhy celkem (bez krátkodobé části dlouhodobých dluhů).....
- Zaručené
- Zajištěné.....
- Nezaručené/nezajištěné
Vlastní kapitál
- Základní kapitál
- Zákonný rezervní fond (zákonné rezervní fondy)
- Ostatní rezervy
Celkem

167. Není-li řádková položka ve výše uvedené tabulce relevantní v členském státě, ve kterém emitent sestavuje svoje finanční údaje, například z toho důvodu, že emitentův právní rámec ji nevyžaduje, osoby odpovědné za prospekt by měly prohlášení o kapitalizaci po projednání s příslušným orgánem upravit.
168. Má-li emitent *krátkodobé nebo dlouhodobé dluhy, které jsou zaručené jiným subjektem*, tj. dluhové závazky, které v případě selhání emitenta převezme třetí strana, osoby odpovědné za prospekt by měly popsat druh příslušných záruk. Má-li emitent *zajištěné krátkodobé nebo zajištěné dlouhodobé dluhy*, tj. dluhy, které jsou zajištěny kolaterálem, osoby odpovědné za prospekt by měly popsat druh aktiv použitých k zajištění daných dluhů.
169. Položky *Zákonný rezervní fond (zákonné rezervní fondy)* a *Ostatní rezervy* by neměly zahrnovat hospodářský výsledek za vykazované období. Od osob odpovědných za

prospekt se tudíž neočekává, že pro účely prohlášení o kapitalizaci vypočítají hospodářský výsledek za vykazované období.

170. Úvěrové instituce, pojišťovny a zajišťovny by měly tabulku uvedenou výše přizpůsobit svému obchodnímu modelu, přičemž by se měly zaměřit na obezřetnostní požadavky týkající se regulatorního kapitálu. To neznamená, že úvěrové instituce, pojišťovny a zajišťovny musí uvést obezřetnostní informace, jejichž zveřejnění není vyžadováno v souladu s požadavky podle 3. pilíře.
171. Jestliže v obchodní činnosti emitenta nedávno došlo k nějaké změně, osoby odpovědné za prospekt mohou chtít tuto změnu ilustrovat doplněním dalšího sloupce do prohlášení o kapitalizaci. Při určování toho, zda je to přípustné, by se měly řídit těmito pravidly:
- a. vzniká-li v důsledku dané změny povinnost uvést v prospektu pro forma finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt mohou v prohlášení o kapitalizaci doplnit další sloupec. Tento další sloupec by měl být v souladu s pro forma finančními údaji uvedenými v jiné části prospektu a úpravy mohou být vysvětleny odkazem na takové údaje;
 - b. nevzniká-li v důsledku dané změny povinnost uvést v prospektu pro forma finanční údaje:
 - 1) jedná-li se o složitou změnu (např. akvizice, která nepředstavuje významnou hrubou změnu):
 - a) jestliže osoby odpovědné za prospekt dobrovolně v prospektu uvedou pro forma finanční údaje v souladu s obecným pokynem č. 26, mohou v souladu s tím doplnit další sloupec;
 - b) jestliže osoby odpovědné za prospekt neuvedou v prospektu pro forma finanční údaje, mohou doplnit další sloupec pouze v případě, že je srozumitelný a snadno analyzovatelný;
 - 2) jedná-li se o nekomplikovanou změnu (např. kapitalizaci dluhu), osoby odpovědné za prospekt obvykle mohou doplnit další sloupec. Zahrnuje-li další sloupec názorné údaje, např. údaje za prvních šest měsíců roku upravené o konverzi kapitálu, k níž došlo v červenci, osoby odpovědné za prospekt by měly věnovat zvláštní pozornost srozumitelnosti údajů a úpravy podrobně vysvětlit.
172. Nedávnné změny mohou být rovněž vykázány zahrnutím aktuálních údajů do prohlášení o kapitalizaci.
173. Obdobně platí, že čeká-li emitenta změna v budoucnu, osoby odpovědné za prospekt mohou chtít ilustrovat tuto změnu doplněním dalšího sloupce do prohlášení o kapitalizaci. Při určování toho, zda je to přípustné, by se měly řídit těmito pravidly:

- a. vzniká-li v důsledku dané změny povinnost uvést v prospektu pro forma finanční údaje, osoby odpovědné za prospekt mohou v prohlášení o kapitalizaci doplnit další sloupec. Tento další sloupec by měl být v souladu s pro forma finančními údaji uvedenými v jiné části prospektu a úpravy mohou být vysvětleny odkazem na takové údaje;
- b. nevzniká-li v důsledku dané změny povinnost uvést v prospektu pro forma finanční údaje (např. závazná dohoda o provedení akvizice, která nepředstavuje významný finanční závazek, financovaná navýšením kapitálu):

- 1) osoby odpovědné za prospekt mohou doplnit další sloupec, aby uvedly možný výsledek navýšení kapitálu, jestliže zajistí, že sloupec nevyvolává dojem, že výsledek je jistý, pokud ve skutečnosti jistý není. Osoby odpovědné za prospekt by měly popsat provedené úpravy a související předpoklady. Jsou-li akcie nabízeny v určitém cenovém rozpětí, osoby odpovědné za prospekt by měly při výpočtu možných výnosů z akcií použít minimální cenu, pokud neexistují zvláštní důvody pro použití jiné ceny. Měly by rovněž zohlednit transakční náklady;
- 2) osoby odpovědné za prospekt by měly předkládat jiné potenciální budoucí změny než výsledek navýšení kapitálu pouze v případě, že je lze podložit fakty. Je-li budoucí výsledek nejistý, například v případě, že emitent chce předložit budoucí změnu své dluhové struktury, přestože vyjednávání s úvěrovou institucí (úvěrovými institucemi) ještě neskončilo, doplnění dalšího sloupce s potenciálním výsledkem může ohrozit srozumitelnost a analyzovatelnost prospektu, a tudíž není obvykle povoleno.

174. Vzhledem k omezeným dopadům doplnění dalšího sloupce do prohlášení o kapitalizaci nevzniká obvykle v důsledku tohoto pouhého doplnění dalšího sloupce za účelem uvedení nedávných nebo budoucích změn povinnost uvést v prospektu pro forma finanční údaje v souladu s přílohou 20 nařízení Komise v přenesené pravomoci.

Prohlášení o zadluženosti

(článek 12 (bod 3.2 přílohy 11), článek 13 (bod 3.4 přílohy 12), článek 14 (bod 1.2 přílohy 13) a článek 30 (bod 2.2 přílohy 26) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

175. **Obecný pokyn č. 39: Osoby odpovědné za prospekt by měly při vypracování prohlášení o zadluženosti uvést toto:**

A	Peněžní prostředky
B	Peněžní ekvivalenty.....
C	Ostatní krátkodobá finanční aktiva
D	Likvidita (A + B + C)

E	Krátkodobý finanční dluh (včetně dluhových nástrojů, ale bez krátkodobé části dlouhodobého finančního dluhu)
F	Krátkodobá část dlouhodobého finančního dluhu
G	Krátkodobá finanční zadluženost (E + F).....
H	Čistá krátkodobá finanční zadluženost (G - D).....
I	Dlouhodobý finanční dluh (bez krátkodobé části a dluhových nástrojů)
J	Dluhové nástroje
K	Dlouhodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky.....
L	Dlouhodobá finanční zadluženost (I + J + K)
M	Finanční zadluženost celkem (H + L)

176. Není-li řádková položka ve výše uvedené tabulce relevantní v členském státě, ve kterém emitent sestavuje svoje finanční údaje, například z toho důvodu, že emitentův právní rámec ji nevyžaduje, osoby odpovědné za prospekt by měly prohlášení o zadluženosti po projednání s příslušným orgánem upravit.
177. Je-li emitent povinen sestavit konsolidovanou účetní závěrku, osoby odpovědné za prospekt by měly vypočítat zadluženost na konsolidovaném základě.
178. Má-li emitent *peněžní ekvivalenty*, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést, z čeho se skládají. Osoby odpovědné za prospekt by měly uvést případná omezení disponibility peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.
179. *Ostatní krátkodobá finanční aktiva* by měla zahrnovat finanční aktiva (například cenné papíry určené k obchodování), která nejsou i) peněžními prostředky; ii) peněžními ekvivalenty; nebo iii) deriváty používanými pro účely zajištění.
180. *Finanční dluh* by měl zahrnovat dluh, za který náleží odměna (tj. úročený dluh), mimo jiné včetně finančních závazků vztahujících se ke krátkodobému a/nebo dlouhodobému leasingu. Osoby odpovědné za prospekt by měly v odstavci následujícím po prohlášení o zadluženosti vysvětlit, zda *finanční dluh* zahrnuje závazky vztahující se k leasingu, a pokud ano, měly by uvést výši krátkodobých a/nebo dlouhodobých závazků z leasingu.
181. *Krátkodobý finanční dluh* by měl zahrnovat dluhové nástroje, které jsou splatné během následujících 12 měsíců.
182. *Krátkodobá část dlouhodobého finančního dluhu* znamená část dlouhodobého finančního dluhu, která má být splacena do 12 měsíců ode dne schválení prospektu.

183. *Dlouhodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky* by měly zahrnovat dluh, za který nenáleží odměna, ale který má implicitně nebo výslovně významnou složku financování, například dluh vůči *dodavatelům se splatností delší než 12 měsíců*. V této řádkové položce by měly být rovněž uvedeny případné neúročené úvěry.
184. Při posuzování, zda dlouhodobé závazky z obchodního styku mají významnou složku financování, by osoby odpovědné za prospekt měly zohlednit (obdobným způsobem) pokyny uvedené v odstavcích 59 až 62 standardu IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky* schváleného EU.
185. Nepřímá a podmíněná zadluženost má investorům poskytnout přehled o případné podstatné zadluženosti, která není zohledněna v prohlášení o zadluženosti. Taková nepřímá a podmíněná zadluženost, pokud ještě v prohlášení o zadluženosti zahrnuta není (protože je v účetní závěrce uvedena jako finanční závazek), by neměla být zahrnována do samotného prohlášení o zadluženosti, nýbrž by měla být uvedena jako komentář v samostatném odstavci následujícím po prohlášení o zadluženosti. Komentář by měl obsahovat informaci o výši nepřímé a podmíněné zadluženosti a analyzovat povahu těchto položek.
186. Osoby odpovědné za prospekt by měly za nepřímou nebo podmíněnou zadluženost považovat podstatné závazky, které nebyly emitentem přímo uznány na konsolidovaném základě, ale které emitent možná bude muset za určitých okolností splnit. Nepřímá zadluženost navíc zahrnuje také maximální celkovou částku splatnou v souvislosti s jakýmkoliv závazkem, který emitentovi vznikl, ale jehož konečná výše dosud nebyla s jistotou stanovena, a to bez ohledu na částku, která je v jakémkoli okamžiku na základě takového závazku pravděpodobně skutečně splatná. Mezi příklady podstatné nepřímé nebo podmíněné zadluženosti patří:
- i) rezervy vykázané v účetní závěrce (například rezervy na důchodové závazky nebo nevýhodné smlouvy);
 - ii) záruka za splacení bankovního úvěru účetní jednotky, která nepatří do skupiny emitenta, pro případ selhání této účetní jednotky při splácení úvěru;
 - iii) pevný závazek provést v následujících 12 měsících akvizici určitého aktiva nebo určité aktivum vytvořit. Účetní jednotka například podepsala smlouvu, na základě které se zavazuje provést akvizici hmotného majetku;
 - iv) poplatky za neuskutečnění transakce nebo kompenzace, které musí emitent zaplatit v následujících 12 měsících, jestliže předpokládá nesplnění smluvních závazků;
 - v) závazky z leasingu, které nejsou vykázány jako pasiva v účetní závěrce emitenta, a tudíž nejsou zahrnuty v prohlášení o zadluženosti;
 - vi) částky související s reverzním faktoringem, pokud již nejsou zahrnuty v prohlášení o zadluženosti.
187. Výše uvedené příklady toho, co lze považovat za nepřímou nebo podmíněnou zadluženost, nepředstavují úplný výčet. Osoby odpovědné za prospekt by měly posoudit, zda by v prospektu měly být uvedeny další informace o pevných závazcích, které povedou k podstatným odtokům peněžních prostředků emitenta.

188. Úvěrové instituce, pojišťovny a zajišťovny by měly tabulku uvedenou výše přizpůsobit svému obchodnímu modelu, přičemž by se měly zaměřit na obezřetnostní požadavky. To neznámá, že úvěrové instituce, pojišťovny a zajišťovny musí uvést obezřetnostní informace, jejichž zveřejnění není vyžadováno v souladu s požadavky podle 3. pilíře.
189. Doporučení uvedená v odstavcích 171 až 174 obecného pokynu č. 38 platí i pro doplnění dalšího sloupce do prohlášení o zadluženosti.

V.10. Odměňování

Druhy odměn

(článek 2 (bod 13.1 přílohy 1) a článek 28 (bod 4.2.1 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci; při používání přílohy 2 (univerzální registrační dokument) nebo přílohy 5 (depozitní poukázky) nařízení Komise v přenesené pravomoci je relevantní také článek 2 (bod 13.1 přílohy 1))

190. **Obecný pokyn č. 40: Osoby odpovědné za prospekt by měly v prospektu uvést, zda emitent vyplatil jakoukoliv odměnu na základě programu výplat bonusů nebo podílů na zisku, ať už prostřednictvím úhrad vázaných na akcie, nebo jiného věcného plnění.**
191. V případě poskytnutí odměny na základě programu výplat bonusů nebo podílů na zisku by osoby odpovědné za prospekt měly popsat příslušný program a to, na jakém základě se osoby tohoto programu účastnily. Pro účely tohoto obecného pokynu se za program považuje jakýkoli druh ujednání o odměňování, a to i v případě, že podmínky programu nejsou obsaženy ve formálním dokumentu.
192. Je-li odměna poskytována prostřednictvím úhrad vázaných na akcie (např. akciové opce, stínové akcie, opční listy (warranty), opce na zhodnocení akcií), osoby odpovědné za prospekt by měly poskytnout tyto informace:
- i) celková výše dotčených cenných papírů;
 - ii) realizační cena;
 - iii) případné plnění, v souvislosti s kterým vznikly nebo vzniknou úhrady vázané na akcie;
 - iv) období, během kterého je lze realizovat; a
 - v) datum ukončení jejich životnosti.
193. Jestliže byla poskytnuta jiná věcná plnění, jako je zdravotní péče nebo doprava, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést příslušné informace. V případě nepeněžitého plnění by měla být uvedena celková odhadovaná hodnota.
194. Je-li k dispozici zpráva o odměňování požadovaná podle směrnice o právech akcionářů, mohou ji osoby odpovědné za prospekt do prospektu zahrnout nebo na ni odkázat.

V.11. Transakce se spřízněnými stranami

Emitenti, kteří nepoužívají IAS 24

(článek 2 (bod 17.1 přílohy 1), článek 4 (bod 10.1 přílohy 3) a článek 28 (bod 6.4.1 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

195. **Obecný pokyn č. 41: Jestliže emitent nepoužívá IAS 24 a uzavřel transakce se spřízněnými stranami během i) období, na něž se vztahují historické finanční údaje uvedené v prospektu; a ii) období až do data registračního dokumentu, osoby odpovědné za prospekt by měly poskytnout informace o povaze a rozsahu transakcí, které jsou – ať již jako jediná transakce, nebo jejich souhrn – pro emitenta významné.**³³
196. **Je-li registrační dokument vypracován pro sekundární emisi kapitálových cenných papírů, měly by být poskytnuty stejné informace, které jsou uvedeny výše. U sekundárních emisí kapitálových cenných papírů je dotčeným obdobím období od data poslední zveřejněné účetní závěrky.**³⁴
197. **V obou případech by informace měly mimo jiné zahrnovat výši transakcí se spřízněnými stranami nebo procentní podíl transakcí se spřízněnými stranami na obratu emitenta a výši transakcí se spřízněnými stranami nebo procentní podíl transakcí se spřízněnými stranami na aktivech a pasivech emitenta.**
198. Transakce se spřízněnými stranami má stejný význam jako v IAS 24. Nepoužívá-li emitent IAS 24, měl by se v IAS 24 seznámit s významem pojmu transakce se spřízněnými stranami.
199. Emitenti používající účetní rámec třetí země rovnocenný s IAS/IFRS³⁵ by se v případě, že jejich účetní rámec poskytuje informace o transakcích se spřízněnými stranami, měli seznámit s definicí transakcí se spřízněnými stranami uvedenou v takovém účetním rámci. Používání tohoto účetního standardu rovnocenného s IAS 24 by mělo být postačující.
200. V relevantních případech by emitent měl uvést, že se řídil postupem schvalování transakcí se spřízněnými stranami, a měl by poskytnout informace v souladu s článkem 9c směrnice o právech akcionářů.

³³ Pokud jde o registrační dokument pro kapitálové cenné papíry nebo registrační dokument pro kapitálové cenné papíry v rámci unijního prospektu pro růst, uvedený bod přílohy hovoří o „období, na něž se vztahují historické finanční údaje uvedené v prospektu“ a „o období až do data registračního dokumentu“.

³⁴ V případě registračního dokumentu pro sekundární emisi kapitálových cenných papírů uvedený bod přílohy hovoří o období „od data poslední zveřejněné účetní závěrky“.

³⁵ Je-li uznána rovnocennost podle rozhodnutí Komise 2008/961/ES a jakýchkoli jeho změn.

V.12. Nabývací práva a závazky navýšit kapitál

Nabývací práva a závazky navýšit kapitál

(článek 2 (bod 19.1.5 přílohy 1), článek 4 (bod 12.1.2 přílohy 3) a článek 28 (bod 6.5.6 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

201. **Obecný pokyn č. 42: V případě schváleného, ale zatím nevydaného kapitálu nebo závazku navýšit kapitál emitenta by osoby odpovědné za prospekt měly v prospektu uvést tyto informace:**
- i) výše všech cenných papírů v oběhu, které umožňují přístup k základnímu kapitálu, výše schváleného kapitálu / navýšení kapitálu, popřípadě doba platnosti schválení;**
 - ii) kategorie osob, které mají přednostní upisovací práva k dodatečným částem kapitálu; a**
 - iii) podmínky, ujednání a postupy pro emisi akcií odpovídající těmto částem.**
202. Jako příklad toho, kdy může existovat schválený, ale zatím nevydaný kapitál nebo závazek navýšit kapitál, lze uvést: warranty, konvertibilní dluhopisy nebo jiné kapitálové cenné papíry v oběhu či udělená upisovací práva.

V.13. Opční smlouvy

Vypracování informací o opčních smlouvách

(článek 2 (body 19.1 a 19.1.6 přílohy 1) a článek 28 (body 6.5.1 a 6.5.7 přílohy 24) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

203. **Obecný pokyn č. 43: Má-li účetní jednotka ze skupiny emitenta kapitál, na který se vztahuje opce nebo podmíněná či nepodmíněná opční smlouva, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést tyto informace:**
- i) název a výše cenných papírů, k nimž se opce vztahují;**
 - ii) realizační cena;**
 - iii) plnění, v souvislosti s kterým opce vznikly nebo vzniknou;**
 - iv) období, během kterého lze opce uplatnit, a datum ukončení jejich životnosti a**

- v) možné zředění související s uplatněním opcí, pokud dopad není nepodstatný.³⁶

204. Pokud byly opce uděleny nebo bylo dohodnuto jejich udělení všem držitelům akcií, nekapitálových cenných papírů nebo jejich určitého druhu či zaměstnancům v rámci programu zaměstnaneckých akcií, osoby odpovědné za prospekt mohou:

- i. tuto skutečnost uvést v prospektu bez uvedení jmen osob, jichž se opce týkají;
a
- ii. uvést rozpětí realizačních cen, dobu uplatnění a datum ukončení životnosti.

V.14. Historie základního kapitálu

Změny týkající se základního kapitálu

(článek 2 (body 19.1 a 19.1.7 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

205. **Obecný pokyn č. 44: Za období, na něž se vztahují historické finanční údaje uvedené v prospektu, by osoby odpovědné za prospekt měly uvést tyto informace:**

- i) **změny týkající se vydaného základního kapitálu a**
- ii) **cena akcií a jiné podstatné údaje týkající se akcií.**

206. Změny týkající se vydaného základního kapitálu: Uvedené by mělo zahrnovat informace o událostech, které vedly ke změně výše vydaného základního kapitálu, a uvádět počet a druhy akcií, z nichž se vydaný základní kapitál skládá. Kromě toho by měl být uveden popis změn hlasovacích práv spojených s různými druhy akcií během uvedeného období.

207. Cena akcií a jiné podstatné údaje týkající se akcií: V případě ceny se jedná o cenu emitovaných akcií, zatímco podstatnými údaji mohou být informace o jiném než peněžitém plnění (např. informace o slevách, zvláštních podmínkách nebo splátkách).

208. Dojde-li například v důsledku zpětného odkupu akcií nebo zrušení akcií ke snížení výše základního kapitálu, osoby odpovědné za prospekt by měly uvést důvody takového snížení a míru snížení kapitálu.

V.15. Popis práv spojených s akciemi emitenta

Práva spojená s akciemi emitenta

(článek 2 (body 19.2 a 19.2.2 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

³⁶ Podstatnost by se v této souvislosti měla posoudit na základě článku 6 nařízení o prospektu. Osoby odpovědné za prospekt by měly jako pomůcku při dodržování tohoto obecného pokynu zvážit použití standardů účetního výkaznictví, jako je IAS 33 (nebo podobné požadavky v použitelném účetním rámci).

209. Obecný pokyn č. 45: V relevantních případech by osoby odpovědné za prospekt měly poskytnout popis alespoň tohoto:

- i) práva na dividendy, včetně lhůty, po jejímž uplynutí propadá nárok na vyplacení dividend, a určení strany, v jejíž prospěch tento nárok propadá;**
- ii) hlasovací práva;**
- iii) práva na podíl na zisku emitenta;**
- iv) práva na podíl na případném likvidačním zůstatku;**
- v) ustanovení o zpětném odkupu;**
- vi) rezervy nebo umořovací fond;**
- vii) závazek související s dalšími výzvami emitenta ke splacení kapitálu a**
- viii) případná ustanovení diskriminující nebo zvýhodňující stávající nebo budoucí držitele těchto cenných papírů v důsledku toho, že akcionář vlastní významný počet akcií.**

V.16. Prohlášení znalců

Podstatný zájem

(článek 2 (bod 1.3 písm. d) přílohy 1), článek 4 (bod 1.3 písm. d) přílohy 3), článek 7 (bod 1.3 písm. d) přílohy 6), článek 8 (bod 1.3 písm. d) přílohy 7), článek 9 (bod 1.3 písm. d) přílohy 8), článek 10 (bod 1.3 písm. d) přílohy 9), článek 11 (bod 1.3 písm. d) přílohy 10), článek 12 (bod 1.3 písm. d) přílohy 11), článek 13 (bod 1.3 písm. d) přílohy 12), článek 15 (bod 1.3 písm. d) přílohy 14), článek 16 (bod 1.3 písm. d) přílohy 15), článek 17 (bod 1.3 písm. d) přílohy 16), článek 28 (bod 1.3 písm. d) přílohy 24), článek 29 (bod 1.3 písm. d) přílohy 25), článek 30 (bod 1.3 písm. d) přílohy 26) a článek 31 (bod 1.3 písm. d) přílohy 27) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

210. Obecný pokyn č. 46: Pokud je v registračním dokumentu nebo popisu cenných papírů zahrnuto prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec, osoby odpovědné za prospekt by měly určit, zda dotýčný znalec má podstatný zájem v emitentovi, přičemž zváží tyto faktory:

- i) vlastnictví cenných papírů;**
- ii) dřívější zaměstnání nebo obdržené odměny;**
- iii) členství a**
- iv) napojení na finanční zprostředkovatele podílející se na nabídce nebo kótování cenných papírů.**

211. Je-li nejméně jedno z těchto kritérií splněno, osoby odpovědné za prospekt by měly zvážit, zda to znamená, že se bude jednat o podstatný zájem, přičemž přihlédnou k druhu nabízených cenných papírů.
212. Osoby odpovědné za prospekt by měly v prospektu vysvětlit, že se podle jejich nejlepšího vědomí při určování případného podstatného zájmu znalce přihlíželo k těmto kritériím (popřípadě jiným relevantním kritériím).
213. Vlastnictví cenných papírů: Tato položka by se měla týkat cenných papírů emitovaných emitentem nebo společností patřící do stejné skupiny, či opcí na nabytí nebo úpis cenných papírů emitenta.
214. Dřívější zaměstnání nebo obdržené odměny: Tato položka by se měla týkat případného dřívějšího zaměstnání u emitenta nebo jakékoli formy odměny dříve obdržené od emitenta.
215. Členství: Tato položka by se měla týkat případného dřívějšího nebo současného členství v některém z orgánů emitenta.
216. Napojení na finanční zprostředkovatele podílející se na nabídce nebo kótování cenných papírů: Tato položka by se měla týkat napojení na případné finanční zprostředkovatele podílející se na nabídce nebo kótování cenných papírů emitenta.
217. „Znalcem“ může být fyzická nebo právnická osoba.

V.17. Informace o podílech

Vypracování informací o podílech

(článek 2 (bod 5.7.3 přílohy 1) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

218. **Obecný pokyn č. 47: Osoby odpovědné za prospekt by měly zajistit, že informace uvedené v prospektu umožňují investorům vyhodnotit povahu, rozsah a finanční dopady držných podílů. Pro každý společný podnik nebo podnik, ve kterém emitent drží podíl na kapitálu, který by mohl mít významný dopad na hodnocení emitentových aktiv, pasiv, finanční pozice a/nebo zisků a ztrát, by měly být poskytnuty tyto informace:**
- i) **název, sídlo, oblast činnosti a identifikační kód právnické osoby, je-li k dispozici;**
 - ii) **podíl na kapitálu držený emitentem a, pokud se liší, podíl hlasovacích práv emitenta;**
 - iii) **rezervy;**
 - iv) **vydaný kapitál;**
 - v) **čistý hospodářský výsledek za poslední účetní období;**

- vi) hodnota, v níž emitent vykazuje držené podíly ve svém účetnictví;**
 - vii) dosud nesplacená částka za držené podíly;**
 - viii) výše dividend obdržených za držené podíly během posledního účetního období a**
 - ix) výše dluhu, který společný podnik nebo podnik má vůči emitentovi, a výše dluhu, který emitent má vůči společnému podniku nebo podniku.**
219. Poskytuje-li emitent informace vyžadované podle tohoto obecného pokynu ve své konsolidované nebo individuální účetní závěrce (vypracované v souladu s IFRS, rovnocennými účetními standardy třetí země nebo vnitrostátními účetními standardy členského státu), požadavky na zveřejňování informací podle tohoto obecného pokynu se považují za splněné.
220. Podnikem, ve kterém emitent drží podíl na kapitálu, který by mohl mít významný dopad na hodnocení emitentových aktiv, pasiv, finanční pozice a/nebo zisků a ztrát, může být například přidružená společnost (tj. podnik, ve kterém má emitent významný vliv), nekonsolidovaná dceřiná společnost (tj. emitent je investičním subjektem) nebo účast, kdy emitent drží méně než 20 % kapitálu vykazovaného jako finanční investice.
221. Osoby odpovědné za prospekt by měly zohlednit, že společný podnik nebo podnik by mohl mít významný dopad na hodnocení emitentových aktiv, pasiv, finanční pozice a/nebo zisků a ztrát v těchto případech:
- i) emitent má přímý nebo nepřímý podíl ve společném podniku nebo podniku a účetní hodnota (nebo kupní hodnota v případě nedávné akvizice, jejíž účetní hodnota se dosud nepromítla do posledních historických finančních údajů) tohoto podílu představuje alespoň 10 % čistých aktiv emitenta nebo účast tvoří nejméně 10 % čistého hospodářského výsledku na konci posledního vykazovaného období; nebo
 - ii) emitent je mateřskou společností skupiny a má přímý nebo nepřímý podíl ve společném podniku nebo podniku a účetní hodnota tohoto podílu představuje alespoň 10 % konsolidovaných čistých aktiv skupiny nebo podíl tvoří nejméně 10 % konsolidovaného čistého hospodářského výsledku skupiny.
222. V případě účastí, kdy emitent drží alespoň 10 % kapitálu, by měly být zveřejněny informace uvedené v písmenech i) a ii) odstavce 218, a to kromě případu, kdy je nepravděpodobné, že by neuvedení těchto informací mohlo být pro investory zavádějící při informovaném posouzení aktiv, pasiv, finanční pozice, zisků a ztrát a vyhlídek emitenta nebo jeho skupiny či práv spojených s cennými papíry.
223. Osoby odpovědné za prospekt nemusí poskytovat informace uvedené v písmenech iii) a v) odstavce 218, jestliže společný podnik nebo podnik nezveřejňuje účetní závěrku.

V.18. Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v emisi/nabídce

Zájmy

(článek 12 (bod 3.3 přílohy 11), článek 13 (bod 3.1 přílohy 12), článek 14 (bod 5.2 přílohy 13), článek 15 (bod 3.1 přílohy 14), článek 16 (bod 3.1 přílohy 15), článek 17 (bod 3.1 přílohy 16), článek 30 (bod 1.6 přílohy 26) a článek 31 (bod 1.6 přílohy 27) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 224. Obecný pokyn č. 48: Při uvádění zájmů v prospektu by osoby odpovědné za prospekt měly zvážit osoby zúčastněné v emisi nebo nabídce, povahu jejich zájmů, a zejména případný střet zájmů.**
225. Při uvádění informací o zájmech by osoby odpovědné za prospekt měly například zvažovat osoby, jako jsou poradci, finanční zprostředkovatelé a znalci (a to i v případě, že v prospektu není uvedeno žádné prohlášení znalce).
226. Při posuzování povahy zájmů by osoby odpovědné za prospekt měly zvážit, zda osoby zúčastněné v emisi nebo nabídce drží kapitálové cenné papíry emitenta nebo kapitálové cenné papíry dceřiných společností emitenta, mají přímý či nepřímý ekonomický zájem, který závisí na úspěchu emise, nebo mají dohodu či ujednání s hlavními akcionáři emitenta.

V.19. Subjekty kolektivního investování

Investiční strategie

(článek 5 (bod 1.1 písm. a) přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 227. Obecný pokyn č. 49: Pokud osoby odpovědné za prospekt uvádějí v prospektu popis investiční strategie, měly by poskytnout informace o tom, jak se bude postupovat při naplňování této strategie, a uvést, zda investiční manažer hodlá uplatňovat aktivní nebo pasivní strategii.**
228. Informace by měly například specifikovat, zda se investiční strategie zaměří na příležitosti k růstu nebo zda je úmyslem zaměřit se na zralé společnosti vyplácející pravidelné dividendy.

Popis aktiv

(článek 5 (bod 1.1 písm. c) přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 229. Obecný pokyn č. 50: Pokud osoby odpovědné za prospekt uvádějí v prospektu popis druhů aktiv, do nichž může subjekt kolektivního investování investovat, měly by o investičním portfoliu poskytnout alespoň tyto informace:**
- i) zeměpisné oblasti investic;
 - ii) odvětví;

- iii) **tržní kapitalizace;**
- iv) **úvěrové ratingy / investiční stupně a**
- v) **zda jsou aktiva přijata k obchodování na regulovaném trhu.**

Obchody zajišťující financování (SFT)

(článek 5 (bod 2.8 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

- 230. Obecný pokyn č. 51: Používá-li subjekt kolektivního investování obchody zajišťující financování (SFT) a swapy veškerých výnosů z jiných důvodů než za účelem účinné správy portfolia, osoby odpovědné za prospekt by měly v prospektu uvést tyto informace:**
- i) obecný popis;**
 - ii) kritéria výběru protistran;**
 - iii) přijatelný kolaterál;**
 - iv) rizika a**
 - v) úschova.**
231. Výše uvedené informace odpovídají požadavkům na informace stanoveným v příloze (oddíle B) nařízení o obchodech zajišťujících financování. Pojmy „obchody zajišťující financování“ a „swap veškerých výnosů“ jsou vymezeny v čl. 3 odst. 11 a 18 uvedeného nařízení.
232. Obecný popis: Zde by měl být uveden obecný popis obchodů zajišťujících financování a swapů veškerých výnosů, včetně důvodů pro jejich využití. U každého druhu obchodů zajišťujících financování a swapů veškerých výnosů by tyto informace měly zahrnovat:
- i) druhy aktiv, které lze u těchto obchodů využít; a
 - ii) maximální podíl spravovaných aktiv, který lze u těchto obchodů využít, a předpokládaný podíl spravovaných aktiv, který bude u jednotlivých druhů obchodů využit.
233. Kritéria výběru protistran: Tato položka by měla uvádět informace o kritériích používaných emitentem při výběru protistran, včetně kritérií týkajících se právního statusu, země původu a minimálního úvěrového ratingu.
234. Přijatelný kolaterál: Tato položka by měla uvádět druhy aktiv, emitenta, splatnost, likviditu i zásady diverzifikace kolaterálu a korelace.
235. Rizika: Tato položka by měla popisovat rizika související s obchody zajišťujícími financování a swapy veškerých výnosů i rizika související s řízením kolaterálu a jeho

případným opakovaným použitím. Uvedené informace se mohou týkat operačních rizik, rizik likvidity, rizik protistrany, rizik úschovy a/nebo právních rizik.

236. **Úschova:** Tato položka by měla specifikovat způsob, jakým jsou aktiva využita v obchodech zajišťujících financování a swapech veškerých výnosů a obdržený kolaterál uschovány (např. u uschovatele fondu).

Široce založený index

(článek 5 (bod 2.10 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

237. **Obecný pokyn č. 52: Osoby odpovědné za prospekt by měly za široce založený a uznávaný zveřejňovaný index považovat index, který má tyto vlastnosti:**

- i) je přiměřeně diverzifikovaný a reprezentativní, pokud jde o trh, k němuž se vztahuje;
- ii) je vypočítáván dostatečně často, aby byly zajištěny náležité a včasné ocenění a informace o složkách indexu;
- iii) je hojně zveřejňován, aby se zajistilo jeho rozšíření mezi příslušnými uživateli/investory; a
- iv) je sestaven a vypočítán osobou nezávislou na dotyčném subjektu kolektivního investování a je dostupný pro jiné účely, než je výpočet návratnosti subjektu kolektivního investování.

Poplatky

(článek 5 (bod 3.2 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

238. **Obecný pokyn č. 53: Pokud jde o poplatky, osoby odpovědné za prospekt by měly kromě poplatků hrazených poskytovatelům služeb vzít v úvahu tento neúplný výčet poplatků:**

- i) poplatky za upsání;
- ii) poplatky za zpětný odkup;
- iii) poplatky za distribuci;
- iv) poplatky za umístění;
- v) variabilní poplatky za správu;
- vi) poplatky spojené se změnami složení portfolia:
 - 1) transakční poplatky;
 - 2) poplatky za zprostředkovatelské služby;

3) poplatky za reklamu a**4) poplatky související se souladem a oznamovací povinností.**

239. Poplatky za upsání a zpětný odkup: Tyto položky se týkají obou těchto poplatků, které jsou zaručeny subjektem kolektivního investování nebo stanoveny dohodou.
240. Variabilní poplatky za správu: Tyto položky by se mohly například týkat výkonnostních poplatků.
241. Poplatky spojené se změnami složení portfolia: Jedná se o poplatky, které se mohou jednotlivě jevit jako nevýznamné, ale dohromady mohou být významné.

Regulační status investičního manažera

(článek 5 (bod 4.1 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

242. **Obecný pokyn č. 54: Při popisování regulačního statusu investičního manažera by osoby odpovědné za prospekt měly uvést název regulačního orgánu odpovědného za regulaci investičního manažera nebo prohlášení, že investiční manažer regulaci nepodléhá.**
243. Uvedení regulačního orgánu by nemělo vyvolávat dojem, že tento orgán investici jakkoli podporuje, schvaluje nebo za ni ručí.

Zkušenosti investičního manažera

(článek 5 (bod 4.1 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

244. **Obecný pokyn č. 55: Při popisování zkušeností investičního manažera by osoby odpovědné za prospekt měly v prospektu uvést tyto informace:**
- i) **údaj o počtu fondů (včetně podfondů), které investiční manažer na základě pověření spravuje;**
 - ii) **relevantnost zkušeností investičního manažera pro investiční cíl subjektu kolektivního investování a**
 - iii) **je-li to podstatné pro posouzení investičního manažera ze strany investorů, zkušenosti konkrétních pracovníků, kteří se budou podílet na správě investic subjektu kolektivního investování.**

Popis subjektu odpovědného za poradenství

(článek 5 (bod 4.2 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

245. Obecný pokyn č. 56: Při přípravě stručného popisu subjektu poskytujícího investiční poradenství by osoby odpovědné za prospekt měly v prospektu uvést tyto informace:

- i) adresa;**
- ii) země registrace;**
- iii) právní forma;**
- iv) regulační status;**
- v) povaha obchodní činnosti subjektu a**
- vi) informace o zkušenostech subjektu.**

246. Informace o zkušenostech subjektu: U této položky by osoby odpovědné za prospekt měly uvést informace o počtu fondů, v souvislosti s nimiž je poradenství v současnosti poskytováno nebo bylo poskytováno v minulosti. Měly by vysvětlit relevantnost zkušeností pro investiční cíl subjektu kolektivního investování.

Analýza portfolia

(článek 5 (bod 8.2 přílohy 4) nařízení Komise v přenesené pravomoci)

247. Obecný pokyn č. 57: Při poskytování úplné a smysluplné analýzy v souladu s bodem 8.2 nařízení Komise v přenesené pravomoci by osoby odpovědné za prospekt měly v prospektu uvést tyto informace (jsou-li podstatné pro posouzení investičního portfolia):

- i) údaje o hlavních nástrojích, se kterými subjekt kolektivního investování obchoduje, včetně struktury finančních nástrojů, a jeho zeměpisném a odvětvovém zaměření;**
- ii) analýza kmenových akcií, konvertibilních cenných papírů, cenných papírů s pevným výnosem, druhů nebo kategorií derivátů, měn a jiných investic, s rozdělením na cenné papíry kótované a nekótované a obchodované na regulovaném trhu nebo mimo něj v případě derivátů a**
- iii) analýza podle druhu měny s uvedením tržní hodnoty jednotlivých částí portfolia.**