



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 228-Н

от 20.04.2021 г.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор и чл. 16, пар. 3 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

I. Комисията за финансов надзор прилага в надзорната си практика Насоките относно изискванията за оповестяване съгласно Регламента относно проспектите (ESMA32-382-1138), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

II. Европейският орган за ценни книжа и пазари да бъде уведомен за взетото решение по т. I от дирекция „Международно сътрудничество“.

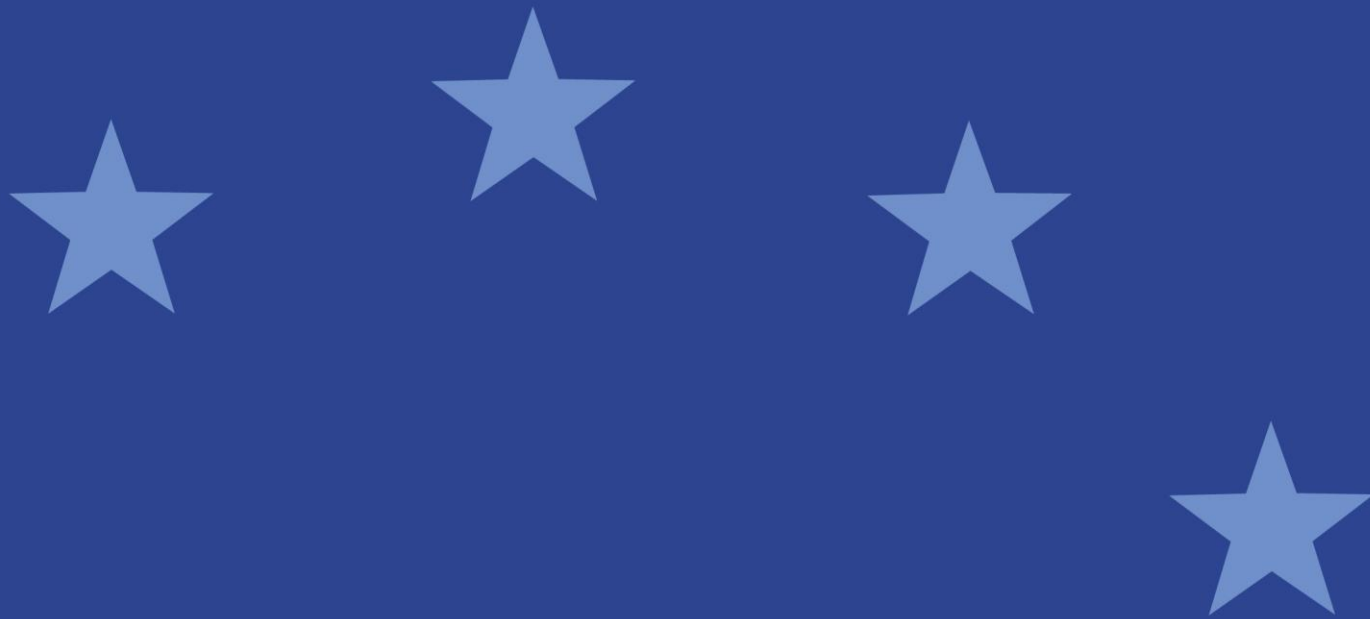
III. Настоящото решение и насоките по т. I да бъдат обявени на интернет страницата на Комисията за финансов надзор.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

БОЙКО АТАНАСОВ

Насоки

Относно изискванията за оповестяване съгласно Регламента
относно проспектите



Съдържание

I.	ОБХВАТ	2
II.	ПОЗОВАВАНЕ НА ЗАКОНОДАТЕЛНИ АКТОВЕ, АКРОНИМИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	3
III.	ЦЕЛ	9
IV.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА СПАЗВАНЕ И ИЗИСКВАНИЯ ЗА ДОКЛАДВАНЕ	9
V.	НАСОКИ ОТНОСНО ОПОВЕСТЯВАНЕТО НА ПРОСПЕКТА	10
V.1.	ВЪВЕДЕНИЕ	10
V.2.	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД (OFR)	11
V.3.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	13
V.4.	ПРОГНОЗИ И ОЦЕНКИ НА ПЕЧАЛБАТА	17
V.5.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МИНАЛИ ПЕРИОДИ	20
V.6.	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	26
V.7.	МЕЖДИННА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	37
V.8.	ДЕКЛАРАЦИИ ЗА ОБОРОТНИЯ КАПИТАЛ	38
V.9.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	46
V.10.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ	52
V.11.	СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	53
V.12.	ПРАВА НА ПРИДОБИВАНЕ И ВЪЗМОЖНОСТИ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА	54
V.13.	ОПЦИИ	54
V.14.	ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ	55
V.15.	ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, СВЪРЗАНИ С АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА	56
V.16.	ДЕКЛАРАЦИИ НА ЕКСПЕРТИ	56
V.17.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯ	57
V.18.	ИНТЕРЕС НА ФИЗИЧЕСКИТЕ И ЮРИДИЧЕСКИТЕ ЛИЦА, УЧАСТВАЩИ В ЕМИСИЯТА/ПРЕДЛАГАНЕТО	59
V.19.	ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ	60

I. Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат по отношение на компетентните органи, както са определени в Регламента относно проспектите, и участниците на пазара, включително лицата, отговарящи за проспекта съгласно член 11, параграф 1 от Регламента за проспектите.

Какво?

2. Целта на настоящите насоки е да се помогне на участниците на пазара да спазват изискванията за оповестяване, посочени в Делегирания регламент на Комисията, и да се подобри съгласуваността в целия Съюз във връзка с начина, по който се разбират приложенията към Делегирания регламент на Комисията. Насоките са изготвени съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ЕОЦКП.

Кога?

3. Настоящите насоки се прилагат два месеца след датата на публикуването им на уебсайта на ЕОЦКП на всички официални езици на ЕС.

II. Позоваване на законодателни актове, акроними и определения

Позоваване на законодателни актове

Делегиран регламент на Комисията/Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията	Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията ¹
Регламент проспектите	относно Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО ²
Регламент за ESMA	Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията ³ , изменен с Регламент (ЕС) 2019/2175 ⁴
Директива счетоводството	за Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета ⁵
Регламент № 1606/2002	(ЕС) Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на международните счетоводни стандарти ⁶

¹ ОВ L 166, 21.6.2019 г., стр. 26—176.

² ОВ L 168, 30.06.2017 г., стр. 12—82.

³ ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84—119.

⁴ ОВ L 334, 27.12.2019 г., стр. 1—145.

⁵ ОВ L 182, 29.06.2013 г., стр. 19—76.

⁶ QJ L 243, 11.09.2002 г., стр. 1—4.

Директива за одита	Директива 2014/56/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. за изменение на Директива 2006/43/ЕО относно задължителния одит на годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети ⁷
Регламент за одита	Регламент (ЕС) 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно специфични изисквания по отношение на задължителния одит на предприятия от обществен интерес и за отмяна на Решение 2005/909/ЕО на Комисията ⁸
Директива за прозрачността	за Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. относно хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО ⁹
Регламент за капиталовите изисквания	за Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 ¹⁰
Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията	Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията от 10 октомври 2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на изискването за ликвидно покритие за кредитните институции ¹¹
Платежоспособност II	Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II) ¹²
Регламент за изпълнение (ЕС) 680/2014 на Комисията	Регламент за изпълнение (ЕС) № 680/2014 на Комисията за определяне, в съответствие с Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета, на техническите стандарти за изпълнение по отношение на

⁷ ОВ L 158, 27.05.2014 г., стр. 196—226.

⁸ ОВ L 158, 27.05.2014 г., стр. 77—112.

⁹ ОВ L 390, 31.12.2004 г., стр. 38—57.

¹⁰ ОВ L 176, 27.06.2013 г., стр. 1—337.

¹¹ ОВ L 11, 17.01.2015 г., стр. 1—36.

¹² ОВ L 335, 17.12.2009 г., стр. 1—155.

предоставянето на информация от институциите на надзорните органи¹³

Директива за правата на акционерите/ДПА

Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 г. относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар¹⁴

Решение 2008/961/ЕО на Комисията

Решение 2008/961/ЕО на Комисията от 12 декември 2008 г. за използване на националните счетоводни стандарти на някои трети държави и на Международните стандарти за финансово отчитане от емитенти на ценни книжа от трети държави при изготвянето на техните консолидирани финансови отчети (нотифицирано под номер C(2008) 8218)¹⁵

Регламент за СФЦК

Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване, и за изменение на Регламент (ЕС) 648/2012¹⁶

Съкращения

ESMA	Европейски орган за ценни книжа и пазари
ЕС/Съюз	Европейски съюз
МСС/МСФО	Международни счетоводни стандарти/Международни стандарти за финансово отчитане
ОФП	Операционен и финансов преглед
ЕСУ	Екологичен, социален и управленски характер
GAAP	Общоприети счетоводни принципи
IPO	Първично публично предлагане
CET 1	Базов собствен капитал от първи ред

¹³ ОВ L 191, 28.06.2014 г., стр. 1—1861.

¹⁴ ОВ L 184, 14.07.2007 г., стр. 17—24.

¹⁵ ОВ L 340, 19.12.2008 г., стр. 112—114.

¹⁶ ОВ L 337, 23.12.2015 г., стр. 1—34.

СФЦК

Сделки за финансиране с ценни книжа

Определения

Компетентен орган	Компетентен орган, отговарящ за одобряване на проспекти съгласно Регламента относно проспектите
Приложение(я)/Точка от приложение	Приложения (списъци за оповестяване) в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията
Лица, отговарящи за проспекта	Лицата, които носят отговорност за информацията в проспекта, а именно, според случая, емитентът или неговите административни, ръководни или надзорни органи, предложителя, лицата, които искат допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, или гаранта и всякакви други лица, отговарящи за информацията, дадена в проспекта, и определени като такива в проспекта
Прогноза за печалбата	Съгласно определението в член 1, буква г) от Делегиран регламент на Комисията
Регистрационен документ/Универсален регистрационен документ	Регистрационен документ или универсален регистрационен документ, както е посочено в Регламента относно проспектите
Приложима счетоводна рамка/Счетоводна рамка	За целите на настоящите насоки, които и да е от следните: i) Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети в ЕС в съответствие с Регламент (ЕО) № 1606/2002 за прилагането на международните счетоводни стандарти;¹⁷ или ii) Националните общоприети счетоводни принципи (GAAP), т.е. счетоводните изисквания, произтичащи от транспонирането на европейските директиви в областта на счетоводството в правната система на държавите членки на Европейския съюз; или iii) GAAP, с които се определят еквивалентни изисквания в съответствие с Регламент (ЕО) № 1569/2007 на

¹⁷ ОВ L 243, 11.09.2002 г., стр. 1—4.

Комисията¹⁸ за създаване на механизъм за определяне на еквивалентността на счетоводните стандарти, прилагани от емитенти на ценни книжа от трети държави съгласно Директиви 2003/71/ЕО и 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за емитентите, които са освободени от изискването за изготвяне на МСФО, одобрен в ЕС

Европейски директиви в областта на счетоводството	Като директиви за счетоводството са означени на Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, Директива 91/674/ЕИО на Съвета относно годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети на застрахователните предприятия, както и Директива 86/635/ЕИО на Съвета относно годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети на банки и други финансови институции
Допълнение или изменение	Допълнение или изменение, както е посочено в Регламента относно проспектите
Оценка на печалбата	Съгласно определението в член 1, буква в) от Делегиран регламент на Комисията
Дялови ценни книжа	Съгласно определението в член 2, буква б) от Регламента относно проспектите
Значителен финансов ангажимент	Както е посочено в член 18, параграф 4 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията
Значителна брутна промяна	Както е определено в член 1, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията
Комплексна финансова история	Както е посочено в член 18, параграф 3 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията
Недялови ценни книжа	Съгласно определението в член 2, буква в) от Регламента относно проспектите
Отношение на ликвидното покритие	Отношение на ликвидното покритие съгласно определението в член 4, параграф 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията от 10 октомври

¹⁸ ОВ L 340, 22.12.2007 г., стр. 66—68.

2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на изискването за ликвидно покритие за кредитните институции		
Минимално капиталово изискване	Минимално капиталово изискване	съгласно определението в член 248 от Делегиран регламент (ЕС) 2015/35 на Комисията от 10 октомври 2014 г. за допълване на „Платежоспособност II“
Коефициент на стабилност на нетното финансиране	Коефициент на стабилност на нетното финансиране	определено в член 428, буква б) от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012.
Съотношение на обща капиталова адекватност/TCR	Съгласно определението в член 92, параграф 2, буква в) от Регламента относно изискванията за кредитиране.	
Еквивалентна счетоводна рамка/Еквивалентна счетоводна рамка на трета държава	Вж. Решение 2008/961/ЕО на Комисията	
Преизчисляване на финансова информация	За целите на настоящите насоки преизчисляването на финансова информация за минали периоди се отнася до ситуации, когато поради промени в счетоводната рамка, които емитентът ще приложи във финансовите отчети за следващата година, финансовите отчети за минали периоди ще бъдат преразгледани и представени в съответствие с тази нова счетоводна рамка.	

III. Цел

4. Настоящите насоки се основават на член 20, параграф 12 от Регламента относно проспектите и на член 16, параграф 1 от Регламента за ESMA. Целите на настоящите насоки са да се установят последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики сред компетентните органи при оценката на пълнотата, разбираемостта и последователността на информацията в проспектите, както и да се гарантира общото, единно и последователно прилагане на изискванията за оповестяване, посочени в Делегирания регламент на Комисията.

IV. Задължения за спазване и изисквания за докладване

Статут на насоките

5. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA компетентните органи и участниците на финансовите пазари полагат всички усилия за спазване на насоките.
6. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в своите национални правни и/или надзорни практики, според случая, включително когато определени насоки са насочени предимно към участниците на финансовите пазари. В такива случаи компетентните органи следва да гарантират чрез своя надзор, че участниците на финансовите пазари спазват насоките.

Изисквания за докладване

7. До два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, уведомяват ESMA за това дали i) спазват, ii) не спазват, но възнамеряват да спазват или iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.
8. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи уведомяват също така ESMA за мотивите си да не спазват насоките.
9. На интернет страницата на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.
10. От участниците на финансовите пазари не се изисква да докладват дали спазват тези насоки.

V. Насоки относно оповестяването на проспекта

V.1. Въведение

11. Целта на настоящите насоки е да се предоставят насоки за участниците на пазара във връзка с оценката на информацията, която трябва да бъде предоставена по определени точки от приложение към Делегирания регламент на Комисията, и да се насърчи съгласуваността в целия Съюз в начина, по който се прилагат приложенията към Делегирания регламент на Комисията.
12. *Насоките, свързани с оповестяването на финансова информация, имат тясна връзка с финансовото отчитане. ESMA препоръчва емитентите да включват експерти по финансово отчитане, за да се гарантира, че финансовата информация в проспектите отговаря на изискванията, посочени в настоящите насоки, както и на общото задължение по член 6, параграф 1 от Регламента относно проспектите да се гарантира, че проспектът съдържа информацията, необходима на инвеститорите, за да направят обоснована оценка на активите и пасивите, печалбите и загубите, финансовото състояние и перспективите на емитента и на всеки гарант. По същия начин компетентните органи следва да гарантират, че техните надзорни органи са запознати със съдържанието на насоките и че разполагат с експертен опит в областта на финансовото отчитане за решаването на проблеми, възникнали при прилагането на настоящите насоки.*
13. ESMA очаква, че когато преценяват коя информация следва да бъде предоставена по определена точка от приложението към Делегирания регламент на Комисията, лицата, отговарящи за проспекта, ще се въздържат от оповестяване на информация, която не е съществена в контекста на емитента или ценните книжа. Както е посочено в съображение 27 от Регламента относно проспектите, проспектът не следва да съдържа информация, която не е съществена или специфична за емитента и съответните ценни книжа, тъй като това би могло да развреди информацията от значение за инвестиционното решение и да подкопае защитата на инвеститорите. Това е отразено и в член 6, параграф 1 от Регламента относно проспектите, който гласи, че проспектът съдържа необходимата информация, която е съществена за инвеститора, за да направи обоснована оценка на информацията, посочена в същия параграф.
14. ESMA също така отбелязва, че следва да се избягва дублирането на информация в проспектите. Поради това емитентите може да посочват къде може да се намери информацията, вместо да я дублират, при условие че това не накърнява разбираемостта на проспекта. Например, лицата, отговарящи за проспекта, може да поставят кръстосани препратки към съответната информация, предоставена във финансовите отчети, например съгласно MCC 7 и MCC 12, за да предоставят информация относно политиките за управление на касовите средства и политиките относно финансирането, изисквани съгласно настоящите насоки.

V.2. Операционен и финансов преглед (OFR)

Цел на OFR

Член 2 (приложение 1, точка 7.1) и член 28 (приложение 24, точка 2.5) от Делегирания регламент на Комисията.

15. **Насока 1:** Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR подпомага инвеститорите при оценяването на стопанската дейност, финансовото състояние и резултатите на емитента и че информира инвеститорите за всякакви съществени промени в резултатите на емитента.
16. Заедно с описание на основните рискове и колебания, пред които е изправен емитентът, OFR следва да предоставя анализ на развитието на стопанската дейност, финансовото състояние и резултатите на емитента. С цел на инвеститорите да се предостави исторически преглед на стопанската дейност, финансовото състояние и резултатите на емитента от гледна точка на неговото управление, този анализ следва да бъде балансиран, изчерпателен и съответстващ на размера и сложността на стопанската дейност на емитента. При изготвяне на OFR лицата, отговарящи за проспекта, следва да се съсредоточат върху въпросите, които считат за важни за стопанската дейност на емитента като цяло. Ако определена търговска линия или сегмент е от особено значение, тя следва да се счита за важна.

Основни принципи на OFR

Член 2 (приложение 1, точка 7.1) и член 28 (приложение 24, точка 2.5) от Делегирания регламент на Комисията.

17. **Насока 2:** Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR е съобразен с целевата аудитория, като обхваща съответната времева рамка и е както надежден, така и сравним.
18. Публика: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR е съсредоточен върху въпроси, които са от значение за инвеститорите. Не следва да се приема, че инвеститорите познават добре стопанската дейност на емитента или съществените характеристики на работната среда на емитента.
19. Времеви обхват: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR предоставя информация за постигнатите от емитента резултати през периодите, за които в проспекта е включена информация за минали периоди или междинна финансова информация. При това те следва да определят тенденциите и факторите, които са от значение за оценката на миналото от страна на инвеститора и които е вероятно да засегнат стопанската дейност на емитента през следващите периоди и постигането на неговите цели.
20. Надеждност: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR е неутрален и безпристрастен, и че положителните и отрицателните аспекти в него са разгледани по балансиран начин.

21. Съпоставимост: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че инвеститорите могат да сравняват информацията в ОФР с подобна информация, предоставена на друго място в проспекта, като например финансовата информация за минали периоди информация на емитента във връзка с разглеждания период.

Съдържание на OFR

Член 2 (приложение 1, точка 7.1) и член 28 (приложение 24, точка 2.5) от Делегирувания регламент на Комисията.

22. **Насока 3: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че OFR предоставя информация относно възвръщаемостта за акционерите, включително информация относно разпределенията и обратното изкупуване на дялове, както и че улеснява оценката от страна на инвеститора на бъдещата устойчивост на печалбите и паричните потоци. Следва да бъде включена информация за:**
- (i) материалните компоненти на печалбите и паричния поток на емитента;**
 - (ii) материалните активи и пасиви на емитента;**
 - (iii) степента, до която точки i) и ii) са повтарящи се¹⁹ елементи; и**
 - (iv) Степента, до която е вероятно точки i) и ii) да се повлияят от финансовите и нефинансовите цели и стратегия на емитента (напр. чрез предоставяне на информация относно въпросите от екологичен, социален и управленски характер).**
23. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че в OFR са разгледани резултатите в контекста на целите на емитента. Информацията следва да обхваща всички специални фактори, които са се отразили върху резултатите през разглеждания период. Това включва фактори, които не могат да бъдат количествено определени, и всякакви специфични нееднократни позиции ²⁰, установени през същия финансов период.
24. Лицата, отговарящи за проспекта, следва също така да гарантират, че в OFR се разглеждат материалните активи и пасиви на емитента, както и промените от година на година, доколкото това спомага, за да се предостави цялостен поглед върху стопанската дейност и дейностите на емитента.

¹⁹ В точка 25 от Насоки [ESMA/2015/1415](#) — Насоки на ESMA относно алтернативни показатели за финансови резултати, 5 октомври 2015 г. е разгледана концепцията за „нерегулярни позиции“: „Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, не трябва да обозначават позиции като нерегулярни, нередовни или необичайни. Например позиции, които засягат минали периоди и ще окажат въздействие върху бъдещи такива, рядко се считат за нерегулярни, нередовни или необичайни (напр. разходи за реструктуриране или загуби от обезценка).“

²⁰ Пак там.

25. Ако в ОФР е включена информация за бъдещи събития или дейности в областта на научните изследвания и развойната дейност, тя следва да бъде балансирана и съобразена с информацията, предоставена на друго място в проспекта. В случай че част от тази информация може да се счита за прогноза за печалбата, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид Насоки 10—13.

Използване на доклада за управлението

Член 2 (приложение 1, точка 7.1) и член 28 (приложение 24, точка 2.5) от Делегирания регламент на Комисията.

26. **Насока 4: Ако изискването по отношение на ОФР е удовлетворено чрез включването на целия доклад за управлението²¹, изготвен в съответствие с националните закони, подзаконови и административни разпоредби за транспониране на член 19 или член 29 и, когато е приложимо, член 19а и 29а от Директивата за счетоводството, в допълнение към насоки 1, 2 и 3, лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че докладът за дейността е разбираем и съвместим с проспекта.**
27. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да преценят дали докладът за управлението е все още актуален и в съответствие с информацията в проспекта. Те например следва да проверяват дали информацията за оперативните резултати, капиталовите ресурси и всяка бъдеща информация, като например тенденции и прогнози за печалбата, е актуална. Ако това не е така, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят необходимите разяснения, доколкото те са съществени, напр. следва да се посочи допълнителна информация, ако е настъпила промяна в структурата на групата и ако има съмнения относно някои обяснения в доклада за управлението. Всяка актуализирана информация следва да бъде ясно отбелязана, за да се разграничи от оригиналния текст на доклада за дейността.
28. Ако ОФР обхваща последните три години и всеки последващ междинен период, съответните доклади за управлението следва да обхващат същия период. Когато е приложимо, ако в отделен доклад е предоставена нефинансова информация в съответствие с националното транспониране на член 19а, параграф 4/29а, параграф 4 от Директивата за счетоводството, и тази нефинансова информация е необходима за целите на член 6 от Регламента относно проспектите, тогава тази информация също следва да бъде включена в проспекта.

V.3. Капиталови ресурси

Парични потоци

Член 2 (приложение 1, точка 8.2) от Делегирания регламент на Комисията.

²¹Това се отнася и за проспектите на ЕС за растеж.

29. Насока 5: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да оповестяват следната информация в проспекта:

- (i) входящи и изходящи парични потоци по време на последния финансов период и всеки следващ междинен период;**
- (ii) всички съществени промени в паричните потоци на емитента след това; и**
- (iii) всякакви материали, които не са използвани като източник на ликвидност.**

30. Описанието следва да обхваща последния финансов период и всеки последващ междинен финансов период. Информацията в описанието следва да бъде в съответствие с финансовата информация за минали периоди.

31. За целите на това оповестяване лицата, отговарящи за проспекта, може да се позовават на съответната информация, предоставена във финансовите отчети, включени в проспекта, изготвени в съответствие с приложимата счетоводна рамка.

Политики относно финансирането и политики за управление на касовите средства

Член 2 (приложение 1, точка 8.3) от Делегируания регламент на Комисията.

32. Насока 6: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че в проспекта е включена информацията относно политиките на емитента относно финансирането и относно касовите средства.

33. Тази информация следва да обхваща целите на емитента по отношение на контрола на касовите дейности, валутите, в които са държани паричните средства, и паричните еквиваленти, степента, в която получените заеми са на фиксирани лихвени проценти, и използването на финансови инструменти с цел хеджиране.

34. Кредитните институции, застрахователните и (пре) застрахователните предприятия и другите субекти, подлежащи на пруденциален надзор, следва да обсъждат своите политики за финансиране и финансово управление в контекста на своите капиталови изисквания и изисквания за ликвидност. Тези институции и предприятия може да сметнат за полезно също да оповестяват съответните пруденциални показатели, като например информация от докладите по стълб 3 в случая на кредитни институции. Това обаче само по себе си не означава, че от емитентите се изисква да оповестяват тези показатели в проспекта.

35. За целите на това оповестяване лицата, отговарящи за проспекта, може да се позовават на съответната информация, предоставена във финансовите отчети, включени в проспекта, изготвени в съответствие с приложимата счетоводна рамка.

Обсъждане на съществените ограничения върху използването на капиталовите ресурси

Член 2 (приложение 1, точка 8.4) от Делегирания регламент на Комисията.

36. Насока 7: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че в проспекта е предоставена информацията относно:

- (i) естеството и обхвата на всички съществени правни или икономически ограничения върху способността на дъщерните предприятия да прехвърлят средства на емитента под формата на парични дивиденди, заеми или аванси; и**
- (ii) въздействието на тези ограничения върху способността на емитента да изпълнява задълженията си в брой.**

37. Примерите за ограничения включват контрол на размяната и на последици от трансферите върху данъчното облагане. Въпреки че изтичането на дивиденди²² не е ограничение само по себе си, то може да повлияе на способността на емитента да изпълнява задълженията си. Съответно изтичането на дивиденди следва да бъде включено в обсъждането на съществени или икономически ограничения върху способността на дъщерните предприятия да прехвърлят средства на емитента.

38. Когато информацията относно материалните ограничения върху използването на капиталови ресурси (или друга информация за капиталовите ресурси) се припокрива с информацията, предоставена в декларация за работен капитал с резерви (точка 3.1 от приложение 11 и точка 1.1 от приложение 13 към Делегирания регламент на Комисията), лицата, отговарящи за проспекта, може да се позовават на декларация за оборотен капитал с резерви.

Споразумения

Член 2 (приложение 1, точка 8.4) от Делегирания регламент на Комисията.

39. Насока 8: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират оповестяването на информацията относно:

- (i) това дали емитентът е сключил споразумения със заемодатели, които биха могли съществено да ограничат използването на кредитни механизми;**

²² Изтичането на дивиденди се отнася до ситуации, при които емитентът не е получил целия размер на дивидент, изплатен от дъщерно дружество. Изместването на дивиденди не включва последиците от удържането на данък при източника. Пример за изтичане на дивидент е следният: емитентът притежава 70 % от акциите в предприятие, в което е инвестирано. Останалите 30 % от акциите в предприятието, в което е инвестирано, се държат от трета страна. Предприятието, в което е инвестирано, е консолидирано в сметките на емитента, тъй като той контролира предприятието, в което е инвестирано. Емитентът обаче получава само 70 % от дивидентите, изплатени от предприятието, в което е инвестирано (останалите 30 % са разпределени за неконтролиращо участие, въпреки че изглежда, че емитентът е получил 100 % от дивидентите във финансовите отчети на емитента).

(ii) съдържанието на тези споразумения; и

(iii) това дали се провеждат действителни преговори с кредиторите относно действието на тези споразумения.

40. Когато е извършено нарушение на споразумение или съществува значителен риск от това, в проспекта следва да бъде оповестена информацията относно последиците от нарушението и начина, по който емитентът ще коригира ситуацията.
41. Настоящите насоки се прилагат и по отношение на ограниченията за използване на капиталови ресурси, които са сходни на споразумения. Примерите за такива ограничения включват, но не са ограничени до всякакви условия, определени финансирането от страна на държавна структура, и условията, свързани с финансирането със собствен капитал.
42. Когато информацията за нарушение на споразумения (или друга информация за капиталовите ресурси) се припокрива с информацията, предоставена в декларацията за квалифициран работен капитал, лицата, отговарящи за проспекта, може да проверят съгласуваността на тази информация, като се позоват на декларацията за оборотен капитал с резерви.

Ликвидност

Член 2 (приложение 1, точка 8.4) от Делегируания регламент на Комисията.

43. **Насока 9: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят в проспекта информацията относно ликвидността на емитента и очакваните източници на средствата, които ще са необходими на емитента, за да изпълни своите ангажменти.**
44. Тази информация следва да включва размера на получените заеми, сезонния характер на нуждите от заеми (разгледан от най-високото равнище на получените заеми през въпросния финансов период) и падежния профил както на заемите, така и на неусвоени договорени механизми за отпускане на заеми.
45. В проспекта следва да се разглеждат търговските вземания и задължения на емитента, ако те са от съществено значение за разбирането на капиталовите ресурси на емитента. В частност в проспекта следва да посочи дали емитентът има значителни търговски вземания и/или задължения, включително всички възможни рискове, свързани с финансирането на тези вземания. Освен това емитентът следва да оповести дали значителна част от неговите търговски вземания и/или задължения има падеж от над 12 месеца.
46. За целите на това оповестяване лицата, отговарящи за проспекта, може да се позовават на съответната информация, предоставена във финансовите отчети, включени в проспекта, изготвени в съответствие с приложимата счетоводна рамка.

V.4. Прогнози и оценки на печалбата

Дължима грижа и внимание

Член 2 (Приложение 1, точка 11.2), член 4 (приложение 3, точка 7.2), член 7 (приложение 6, точка 8.2), член 8 (приложение 7, точка 8.1), член 9 (приложение 8, точка 7.2), член 28 (приложение 24, точка 2.7.2) и член 29 (приложение 25, точка 2.5.1) към Делегиращия регламент на Комисията.

47. **Насока 10: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да прилагат дължимата грижа и внимание при съставянето на прогнози и оценки на печалбата и да гарантират, че прогнозите и оценките на печалбата не са подвеждащи за инвеститорите.**
48. Следният неизчерпателен списък съдържа фактори, които лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид при изготвянето на прогнозите за печалбата:
- (i) минали резултати, анализ на пазара, стратегически развития, пазарен дял и пазарна позиция на емитента;
 - (ii) финансовото състояние и възможните промени в него;
 - (iii) въздействието на придобиване или разпореждане, промяната в стратегията или всяка съществена промяна в областта на околната среда и технологиите;
 - (iv) промени в правната и данъчната среда; и
 - (v) задължения към трети страни.
49. Лицата, отговарящи за проспекта, следва винаги да оценяват точността на информацията, която включват в проспекта. Поради чувствителността на прогнозите и оценките на печалбата към променящите се обстоятелства, когато регистрационният документ или универсалният регистрационен документ съдържа прогнози или оценки на печалбата и се използва като съставна част на проспект, лицата, отговарящи за проспекта, следва специално да преценят дали прогнозите или оценките за печалба продължават да са валидни и правилни. Ако те вече не са валидни и правилни, лицата, отговарящи за проспекта, следва да изменят прогнозите и оценките на печалбата, считано от датата на одобряване на проспекта, като подадат допълнение или изменение. За да се избегнат съмнения, принципите за изготвяне на прогнози и оценки на печалбата следва да се прилагат и за прогнозите и оценките на печалбата, съдържащи се в допълнения или изменения.

Принципи за изготвяне на прогнози и оценки на печалбата

Член 2 (приложение 1, точка 11.3), член 4 (приложение 3, точка 7.3), член 7 (приложение 6, точка 8.3), член 8 (приложение 7, точка 8.2), член 9

(приложение 8, точка 7.3), член 28 (приложение 24, точка 2.7.3) и член 29 (приложение 25, точка 2.5.2) от Делегирания регламент на Комисията.

50. Насока 11: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че прогнозите и оценките на печалбата са:

- (i) разбираеми;**
- (ii) надеждни;**
- (iii) сравними; и**
- (iv) значими.**

51. Разбираеми: прогнозите и оценките на печалбата следва да съдържат информация, която не е твърде сложна, за да бъде разбрана от инвеститорите. Например когато става въпрос за оповестяване на печалбите след данъчно облагане, които са съществено засегнати от данъка.
52. Надеждни: Прогнозите за печалбата следва да бъдат подкрепени от задълбочен анализ на стопанската дейност на емитента и да представляват фактически, а не хипотетични стратегии, планове и анализ на риска.
53. Сравними: Прогнозите и оценките на печалбата следва да се изготвят по начин, който улеснява инвеститорите при съпоставянето им с финансовата информация за минали периоди и междинната финансова информация, която е включена в проспекта. Следва например да се използва една и съща приложима счетоводна рамка, като форматът и представянето следва да бъдат сходни.
54. Ако прогнозата или оценката на печалбата се основава на проформа или допълнителна финансова информация, следва да се изясни, че това е така. В такъв случай прогнозата или оценката на печалбата следва да се сравнят с проформа или допълнителна финансова информация. В такава ситуация проформа прогнозата или оценката на печалбата следва да се изготви по подобен начин на проформа или допълнителната информация, т.е. при изготвянето на прогнозата или оценката на печалбата следва да се използват същите принципи, както при изготвянето на проформа информацията.
55. Допълнителна сравнителна информация може да бъде от значение, за да се сравнят прогнозите или оценките на печалбата с финансовата информация за минали периоди и междинната финансова информация. Ако например е възникнал значителен правен спор след датата на изготвяне на финансовата информация за минали периоди²³, следва да се обясни въздействието на тази несигурност върху прогнозата или оценката на печалбата и също така следва да се изясни, че правният спор не е съществувал в края на предходния период.

²³ Финансовата информация за предходния финансов период.

56. Ако са настъпили промени в счетоводната политика на емитента и е изготвена прогноза или оценка на печалбата, лицата, отговарящи за проспекта, следва да приложат принципите на МСС 8 или други принципи на преходно оповестяване по МСФО²⁴, или подобно изискване на приложимата счетоводна рамка. По този начин следва да се гарантира, че прогнозата или оценката на печалбата е сравнима с финансовата информация за минали периоди и междинната финансова информация на емитента. Лицата, отговарящи за проспекта, следва също така да уточнят дали прогнозата или оценката на печалбата е била одитирана или подложена на преглед.
57. Значими: Прогнозите и оценките на печалбата следва да имат способността да влияят върху икономическите решения на инвеститорите и да спомагат за потвърждаването или коригирането на минали оценки или оценки на финансовата информация за минали периоди.
58. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да имат предвид, че за разлика от прогнозите за печалбата не се очаква оценките на печалбата да бъдат особено чувствителни към предположения, тъй като оценките се отнасят до вече сключени икономически сделки.

Чиста декларация за съпоставимост и съгласуваност на прогнозата или оценката на печалбата

Член 2 (приложение 1, точка 11.3), член 4 (приложение 3, точка 7.3), член 7 (приложение 6, точка 8.3), член 8 (приложение 7, точка 8.2), член 9 (приложение 8, точка 7.3), член 28 (приложение 24, точка 2.7.3) и член 29 (приложение 25, точка 2.5.2) от Делегирания регламент на Комисията.

59. **Насока 12: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че изискваната декларация е чиста.**
60. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да избягват да обвързват тази декларация с каквито и да е възражения.

Прогноза или оценка на печалбата във връзка с предприятие за производство на материали

Член 2 (Приложение 1, точка 11.1), член 4 (приложение 3, точка 7.1), член 7 (приложение 6, точка 8.1), член 9 (приложение 8, точка 7.1) и член 28 (приложение 24, точка 2.7.1) към Делегиран регламент на Комисията.

61. **Насока 13: Когато съществува незавършена прогноза или оценка на печалбата, свързана с предприятие за производство на материали, което емитентът е придобил, лицата, отговарящи за проспекта, следва да преценят дали прогнозата или оценката на печалбата, направена от предприятието,**

²⁴ Например, съгласно параграф В5, буква б), приложение в) към МСФО 16.

все още е валидна и точна, както и дали е необходимо да се предостави информация по този въпрос в проспекта.

62. Когато е приложимо, лицата, отговарящи за проспекта, следва да отчитат резултатите от придобиването и прогнозата или оценката на печалбата, направена от предприятието за производство на материали, върху финансовото състояние и/или печалбата на емитента, както ако прогнозата или оценката на печалбата е направена от самия емитент. Преди да направят такова оповестяване, лицата, отговарящи за проспекта, следва да проверят дали прогнозата или оценката на печалбата на предприятието за производство на материали е изготвена според същите счетоводни принципи като използваните от емитента/комбинираното дружество — вж. също Насока 11 и подзаглавието „сравними“.

V.5. Финансова информация за минали периоди

Примери, отнасящи се до насоки от 14 — 16 относно финансовата информация за минали периоди

63. Насоки 14—16 се прилагат по отношение на емитентите, които ще приемат нова счетоводна рамка в следващите си публикувани финансови отчети. Подточки i), ii) и iii) по-долу се използват като примери за прилагането на насоките.
- (i) Емитентът е нов заявител за допускане до търговия на регулиран от ЕС пазар на дялови ценни книжа през 2020 г. Той е използвал GAAP като основа за консолидираните си финансови отчети през 2017, 2018 и 2019 г. Съгласно Регламент (ЕС) № 1606/2002 емитентът ще трябва да прилага МСФО, считано от 1 януари 2020 г., т.е. за отчетните периоди, приключващи след датата на допускане до търговия (и текущите сравнителни данни за 2019 г.). Ако проспектът за първичното публично предлагане (ППП) бъде одобрен след април 2020 г., следващите публикувани годишни финансови отчети ще бъдат финансовите отчети за 2020 г., т.е. финансовите отчети по МСФО към 31 декември 2020 г. Тези финансови отчети ще бъдат публикувани най-късно до април 2021 г.
 - 1.
 - (ii) Подобен случай е този с емитент, който винаги е представял финансова информация за минали периоди съгласно GAAP. Този емитент обаче решава по време на публичното предложение да приеме доброволно МСФО за изготвянето на финансовите отчети за отчетните периоди, започващи на 1 януари 2020 г. или след това.
 - 2.
 - (iii) Трети пример е този за емитент, който е изготвил задължителните си финансови отчети през 2017 г., 2018 г. и 2019 г. съгласно националните общоприети счетоводни принципи на държава членка А. От 1 януари 2020 г. обаче емитентът е преместил регистрирания си офис в държава Б. В

резултат на тази промяна емитентът ще приеме счетоводната рамка на тази държава членка.

64. Примерите се отнасят до задължително и/или доброволно приемане на нова счетоводна рамка. За целите на преизчисляването не е от значение дали приемането на нова счетоводна рамка е задължително или доброволно.

Преизчисляване на финансова информация за минали периоди

Член 2 (Приложение 1, точка 18.1.4), член 7 (приложение 6, точка 11.1.4), член 10 (приложение 9, точка 8.2.3), член 28 (приложение 24, точка 5.1.4) и член 29 (приложение 25, точка 5.1.4) към Делегиран регламент на Комисията.

65. **Насока 14: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да прилагат към преизчислената финансова информация за минали периоди счетоводната рамка, която ще бъде приета в следващите публикувани финансови отчети.**
66. За да направят това, лицата, отговарящи за проспекта, следва да приложат новата счетоводна рамка към преизчислявания период (например МСФО, одобрена в Съюза). Преизчисляването важи за всички части и аспекти на финансовата информация. Задължението за преизчисляване на финансовата информация във форма, която е в съответствие с тази, която ще бъде приета в следващите публикувани годишни финансови отчети на емитента, обаче не означава, че емитентът следва да приеме изменени или нови стандарти преди датата на влизането им в сила.
67. Например емитент, който възнамерява да приеме МСФО от 1 януари 2020 г., следва да прилага съответните изисквания съгласно МСФО. По-специално емитентът следва да прилага МСФО 1, в която са определени принципите за приемане на МСФО за първи път, и с която са предоставени насоки във връзка с прехода от счетоводната рамка, която емитентът е прилагал преди това (напр. GAAP).
68. От лицата, отговарящи за проспекта, не се изисква да преизчисляват първата година на финансовите отчети в случай на проспекти, които обхващат финансова информация за три години, за да спазят изискванията, посочени в Делегирания регламент на Комисията. Като се имат предвид посочените по-горе примери, лицата, отговарящи за проспекта, не са задължени да преизчисляват финансовите отчети за 2017 г. В проспекта обаче следва да бъде включена финансовата информация за минали периоди от първата година съгласно Делегирания регламент на Комисията.
69. Когато проспектът съдържа проформа финансова информация, лицата, отговарящи за проспекта, следва да изготвят проформа финансова информация в съответствие с новата счетоводна рамка, прилагана към преизчислената финансова информация. Това ще даде възможност на инвеститорите да сравнят преизчислената финансова информация с проформа финансовата информация.

70. Когато цялата годишна финансова информация за минали периоди, която трябва да бъде включена в проспекта, е преизчислена, за да бъде в съответствие с Делегирания регламент на Комисията, лицата, отговарящи за проспекта, може да представят одитираните преизчислени финансови отчети и сравнителните данни в тях в проспекта като заместител на задължителните финансови отчети. По този начин задължителните финансови отчети могат да бъдат заменени от одитираната преизчислена финансова информация за периода, изискван съгласно Делегиран регламент на Комисията.

Прилагане на мостовия подход

Член 2 (Приложение 1, точка 18.1.4), член 7 (приложение 6, точка 11.1.4), член 10 (приложение 9, точка 8.2.3), член 28 (приложение 24, точка 5.1.4) и член 29 (приложение 25, точка 5.1.4) към Делегиран регламент на Комисията.

71. **Насока 15:** Когато се изисква проспектът да включва финансова информация за минали периоди в продължение на три финансови години, а не всички тези години финансова информация са преизчислени, лицата, отговарящи за проспекта, следва да представят и подготвят средния период както в настоящата, така и в новата счетоводна рамка, и да представят и подготвят последния период само съгласно новата счетоводна рамка.
72. В съответствие с Делегирания регламент на Комисията от лицата, отговарящи за проспекта, се изисква да преизчислят изцяло финансовите отчети, които обхващат последните две финансови години. В този случай средният период се използва като мост между първата и третата година, а първата финансова година може да бъде представена и подготвена съгласно предходната счетоводна рамка. На графика 1 е показан подход, който лицата, отговарящи за проспекта, могат да използват, когато финансовата информация за минали периоди в проспекта е необходима, за да се покрият три финансови години в ситуациите, посочени в подточки i), ii) и iii) от параграф 63.
73. Мостовият подход, показан на фигура 1, не показва конкретна форма на представяне на финансовата информация за минали периоди, включена в проспекта. Мостовият подход следва да се прилага последователно във всички части и раздели на проспекта, като например в основната финансова информация, включена в резюмето на проспекта, или в раздела за OFR.

Фигура 1: Прилагане на мостовия подход за проспекти, които включват финансова информация за три години

Позиции от финансовите отчети	2019 г.	2018 г.	2018 г.	2017 г.
	Прилагане на МСФО или нови GAAP (преизчислени)	Прилагане на МСФО или нови GAAP (преизчислени като сравнителни)	Прилагане на предишните GAAP (както са били публикувани)	Прилагане на предишните GAAP (както са публикувани)

74. Във връзка с фигура 1 емитентите на капиталови инструменти следва да прилагат МСФО 1 във финансовите отчети за 2019 г. (както са преизчислени съгласно МСФО), като вземат предвид, че от тези емитенти се изисква да представят в проспекта одитираните финансови отчети, преизчислени съгласно МСФО за последната година, съдържащи сравнителна информация за предходната година, съгласно Делегирания регламент на Комисията. Това означава, че финансовата информация, свързана с 2018 г., ще бъде преизчислена в МСФО като сравнителни данни във финансовите отчети за 2019 г. по МСФО.
75. За проспекти, които трябва да съдържат две години на финансова информация за минали периоди, отговарящите за проспекта лица следва, съгласно Делегирания регламент на Комисията, да преизчисляват финансовата информация за последната година, съдържаща сравнителната финансова информация за предходната година, и да включват както финансовата информация за предходната година, така и сравнителната финансова информация за предходната година в проспекта съгласно новата счетоводна рамка. В този случай финансовата информация, която обхваща първата година (изготвена в „старата“ рамка), също следва да бъде включена в проспекта, освен ако преизчислената финансова информация обхваща всички периоди, които трябва да бъдат включени в проспекта (вж. параграф 70 по-горе).
76. Когато изискването за преизчисляване на финансовата информация за минали периоди се прилага за проспекти, които трябва да съдържат само една година финансова информация за минали периоди,²⁵ лицата, отговарящи за проспекта, следва да преизчислят тази информация за тази година и да я представят съгласно новата счетоводна рамка. Когато съгласно приложимата счетоводна рамка финансовите отчети от последната година трябва да включват сравнителна информация, а емитентът изготвя финансови отчети, които съдържат сравнителна информация, това следва да бъде включено в проспекта. Когато обаче това не се изисква от приложимата счетоводна рамка, не е необходимо сравнителната информация да бъде представяна в новата счетоводна рамка единствено за целите на проспекта.

²⁵ Това изискване се прилага за проспектите на ЕС за растеж, свързани с недялови ценни книжа.

77. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да спазват новата приложима счетоводна рамка по отношение на представянето на преизчислените финансови отчети за минали периоди. В случай на преизчисляване на МСФО например приложимият счетоводен стандарт ще бъде МСФО 1.
78. Що се отнася до представянето на преизчислената финансова информация за минали периоди в проспекта, например в резюмето или в раздела за OFR, лицата, отговарящи за проспекта, следва да оценят дали форматът на представяне на задължителните финансови отчети е в достатъчна степен съвместим с формата на представяне на преизчислената финансова информация, за да могат инвеститорите да получат ясна представа за резултатите и финансовото развитие на емитента във времето. Когато лицата, отговарящи за проспекта, считат, че има достатъчна съвместимост между формата на представяне на преизчислената финансова информация и формата на представяне на финансовата информация, изготвена в съответствие с настоящата счетоводна рамка, те могат да решат да ги представят заедно. Когато лицата, отговарящи за проспекта, считат, че е няма достатъчна съвместимост, те следва да поотделно представят финансовата информация за минали периоди, изготвена съгласно двете счетоводни рамки. Това може например да се дължи на значителни разлики в начина на представяне на настоящата и новата счетоводна рамка или на това, че представянето не е в съответствие с общите принципи на новата счетоводна рамка.

Одит на преизчислената финансова информация за минали периоди

Член 2 (Приложение 1, точка 18.1.4), член 7 (приложение 6, точка 11.1.4), член 10 (приложение 9, точка 8.2.3), член 28 (приложение 24, точка 5.1.4) и член 29 (приложение 25, точка 5.1.4) към Делегиран регламент на Комисията.

79. **Насока 16: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че докладът от одита, изготвен за целите на проспекта, обхваща актуализираната финансова информация за минали периоди, включително всяка сравнителна информация в съответствие с новата счетоводна рамка, представена в проспекта.**
80. Ако е приложимо, одиторският доклад ще бъде представен в съответствие с Директивата за одита и Регламента за одита. Ако те не са приложими, следва да се прилага следното:
- (i) одиторът следва да одитира преизчислената финансова информация в съответствие със стандартите за одит, приложими в държавата членка, или еквивалентни стандарти.²⁶ Одиторът следва да включи одитно становище относно това дали за целите на проспекта преизчислената финансова информация за минали периоди дава вярна и точна представа съгласно съответната счетоводна рамка; и

²⁶ Режимът на еквивалентност, определен в членове 45 и 46 от Директивата за одита, позволява одитните доклади, изготвени от одитори, регистрирани в трета държава, да са валидни в Съюза, когато дадена трета държава е считана за еквивалентна.

3.

- (ii) ако одиторът е отказал да предостави одитен доклад относно преизчислената финансова информация за минали периоди или ако е включил резерви, изменения на становища, отказ от отговорност или забележки по естество в одитния доклад, лицето, отговорно за проспекта, следва да възпроизведе напълно в проспекта резервите, измененията, отказите от отговорност или забележките по естество и да посочи причините за тях.
81. Ако лицата, отговарящи за проспекта, използват мостовия подход, посочен в Насока 15, и представят средната година (2018 г.) съгласно двете счетоводни рамки, одиторският доклад относно преизчислението, изготвен за целите на проспекта, е необходим само за да се обхване преизчислената финансова информация за минали периоди. Този одитен доклад следва да включва становище относно това дали преизчислената информация дава вярна и точна представа за финансовите резултати и състоянието на емитента и, когато е приложимо, отчетите за паричните потоци на емитента. В примера, представен в Насока 15, одиторският доклад за последната година (2019 г.) ще обхваща преизчислената финансова информация за 2019 г., включваща сравнителната информация за 2018 г., която ще бъде включена в същия одитен доклад като сравнителна информация.
82. Освен това, за да се спазят изискванията за оповестяване в Делегирания регламент на Комисията, финансовата информация за минали периоди, изготвена съгласно настоящата счетоводна рамка — в примера, представен в Насока 15, финансовата информация за 2018 г. и 2017 г. — ще бъде обхваната от задължителните одитни доклади по отношение на всяка година, която ще бъде включена в проспекта. За да се избегнат съмнения, лицата, отговарящи за проспекта, следва да използват изискванията за оповестяване, които се отнасят до промяната на счетоводната рамка в съответните приложения към Делегирания регламент на Комисията във връзка с информацията, необходима за одитиране на финансовата информация за минали периоди съгласно посочения регламент.
83. Случаят, в който компетентният орган е поискал допълнителни оповестявания или дори преизчисление на отчетите след преглед на задължителната финансова информация, следва да се разграничава от случая, в който е направено преизчисление например в съответствие с приложение 1, точка 18.1.4. Настоящите насоки се прилагат, ако е направено преизчисление в съответствие с приложение 1, точка 18.1.4 или други точки от приложението, свързано с изменението на счетоводната рамка. Когато обаче преизчисление прави емитентът в резултат на процедура по принудително изпълнение, преизчислената информация следва да бъде включена в проспекта заедно с първоначалните отчети, освен ако първоначалните отчети не са официално коригирани (преиздадени). В този случай преизчислената информация не трябва непременно да се одитира, тъй като това ще зависи от обстоятелствата по случая.

Съдържание на годишната финансова информация за минали периоди

Член 2 (приложение 1, точка 18.1.5) и член 7 (приложение 6, точка 11.1.5) от Делегирания регламент на Комисията.

84. **Насока 17:** Ако според приложимите счетоводни стандарти не се изисква в годишната финансова информация да бъдат включени някои компоненти на финансовите отчети, изисквани съгласно приложимите приложения към Делегиран регламент на Комисията, лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че допълнителните декларации, изисквани съгласно настоящия регламент, се изготвят в съответствие с приложимата счетоводна рамка.
85. В някои случаи според приложимата счетоводна рамка от емитентите не се изисква да подготвят всички компоненти на финансовата информация за минали периоди, изисквана съгласно съответните приложения към Делегиран регламент на Комисията, например отчета за паричните потоци или отчета за промените в собствения капитал. В такива случаи лицата, отговарящи за проспекта, следва да подготвят липсващата информация за целите на проспекта. Когато приложимата счетоводна рамка съдържа принципи за изготвянето на такава информация, лицата, отговарящи за проспекта, следва да спазват тези принципи. Когато приложимата счетоводна рамка не съдържа такива принципи, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид принципите, установени в МСФО, доколкото това е възможно.

V.6. Проформа финансова информация

Оценяване дали дадена сделка представлява значителна брутна промяна или значителен финансов ангажимент

Член 1, буква д) и член 18, параграф 4 от Делегирания регламент на Комисията.

86. **Насока 18:** За да се оцени дали дадена сделка представлява значителна брутна промяна по смисъла на член 1, буква д) от Делегиран регламент на Комисията или значителен финансов ангажимент по смисъла на член 18, параграф 4 от посочения регламент, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид размера на сделката спрямо размера на стопанската дейност на емитента. Това следва да се направи въз основа на цифри, които отразяват дейността на емитента преди осъществяването на сделката, и чрез използване на подходящи показатели за размер, които обикновено са една от следните позиции:
- (i) общо активи;
 - (ii) приходи; или
 - (iii) печалба или загуба.

87. Когато тези показатели за размер дават необичайни резултати или са неподходящи за специфичния сектор на емитента или за самата сделка, лицата, отговарящи за проспекта, могат да използват алтернативни показатели. Необичаен резултат например би могъл да възникне, когато голямо дружество с печалба, близка до нула, или загуба, придобива дружество с много по-малки активи и приходи, но което има малка положителна печалба. Това би могло да доведе до увеличаване на печалбата на придобиващото дружество с повече от 25 %. Придобиването на малкото дружество да се счита за значителна брутна промяна обаче би могла да бъде подвеждащо. В такива случаи лицата, отговарящи за проспекта, следва да обсъждат предложенията си за алтернативни показатели с компетентния орган по време на процеса на одобрение на проспекта.
88. Изчисляването дали е достигнат прагът от 25 % следва да се извършва въз основа на размера на сделката спрямо финансовата информация за минали периоди преди осъществяването на сделката. В случай на придобиване например лицата, отговарящи за проспекта, следва да използват данни, които не включват придобитото дружество. По принцип те следва да използват цифри от одитираната от емитента финансова информация за минали периоди за последната финансова година.
89. Изчисляването на показателите по параграф 86 следва да се извършва на годишна основа, независимо от използваните цифри. Това следва да се направи посредством данни за финансовите отчети, обхващащи период от 12 месеца, за да се премахне ефектът на сезонност през годината.
90. Понякога емитент публикува проспект — включително проформа финансова информация, с която да обхване значителна брутна промяна, комплексна финансова история или значителен финансов ангажимент („първа сделка“), а след това осъществява или се ангажира да осъществи втора сделка и да изготви втори проспект, без да публикува финансова информация между двата проспекта. В такива случаи лицата, отговарящи за проспекта, следва да използват информация за минали периоди, т.е. финансовата информация на емитента преди първата сделка, за да определят дали втората сделка представлява значителна брутна промяна или значителен финансов ангажимент. Когато втората сделка представлява значителна брутна промяна или значителен финансов ангажимент и поради това се изисква проформа финансова информация, лицата, които са отговарящи за проспекта, следва да включат както първата, така и втората сделка в проформа финансовата информация.²⁷
91. Ако емитент се задължи или се ангажира да осъществи няколко сделки, които поотделно не представляват повече от 25 % изменение на един или повече показатели за размера на дейността на емитента, но които заедно представляват повече от 25 % изменение, лицата, отговарящи отговарят за проспекта, следва да

²⁷ В този пример втората сделка се отнася до промяна, която е 25 % или повече. За по-голяма яснота обаче може да се наложи да бъде оповестена сделка под 25 % посредством проформа финансова информация. В обяснителния текст в параграф 91 е определен общ принцип на сумиране, който следва винаги да се взема предвид.

включат проформа финансова информация, освен ако изготвянето на такава проформа финансова информация не представлява непропорционална тежест. Ако емитент се задължи или се ангажира да осъществи няколко сделки, а само едно от тях представлява повече от 25 % промяна в един или повече показатели за размера на дейността на емитента, лицата, отговарящи за проспекта, следва да включват проформа финансова информация, която обхваща всички сделки, освен ако изготвянето на такава проформа финансова информация за сделките, които не съставляват повече от 25 % изменение, не представлява непропорционална тежест. Когато определят дали е непропорционално обременяващо, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид разходите за изготвяне на проформа финансовата информация спрямо стойността на информацията за инвеститорите. Ако се установи, че това е непропорционално обременително, лицата, отговарящи за проспекта, следва да обяснят на компетентния орган защо считат, че това е така.

92. Един пример за ситуация, която би могла да се счита за непропорционално обременяваща е, когато емитент е осъществил сделка, която представлява увеличение от 27 % спрямо общите ѝ активи, и друга сделка, която представлява увеличение от 1 %. В този случай лицата, отговарящи за проспекта, биха могли да твърдят, че събирането на проформа финансова информация за увеличението с 1 % е непропорционално обременяващо. Друг пример може да бъде случай, в който емитентът е осъществил сделки, които възлизат на промяна от 30 %, 20 % и 5 %. Като се прилагат принципите в насока 18, могат да се достигнат следните заключения в зависимост от конкретната ситуация и случая:

- (i) въздействието на сделката с 30 % е описано чрез проформа, тъй като то надвишава прага от 25 %. На компетентния орган е било доказано, че операциите и за 20 %²⁸, и за 5 % са непропорционално тежки, за да бъдат описани. Следователно е описана само сделката с 30 %;
- (ii) въздействието на сделките с 30 %, 20 % и 5 % е описано, като се използва проформа. Въздействието на сделката с 30 % е описано, тъй като то надвишава прага от 25 %, а въздействието на операциите от 20 % и 5 % е описано поради прилагането на принципа на сумиране. В този случай не е успешно аргументирано, че е непропорционално тежко да се опишат сделките с 20 % и 5 %; или
- (iii) въздействието на операциите от 30 % и 20 % е описано чрез проформа, но не и сделката с 5 %. Сделката с 30 % е описана чрез проформа, тъй като надвишава прага от 25 %, а сделката с 20 % е описана поради прилагането на принципа на сумиране. В този случай не е успешно аргументирано, че е непропорционално обременяващо да се опише

²⁸ Според ЕОЦКП само в редки случаи отговорните за проспекта лица могат да твърдят, че оповестяването по отношение на сделката с 20 % е непропорционално обременително.

сделка с 20 %, но е успешно аргументирано, че е непропорционално обременяващо да се опише сделката с 5 %.

Хипотетична дата на сделката (проформа отчет на приходите и загубите)

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) към Делегиран регламент на Комисията.

93. Насока 19: При значителни brutни промени:

- (i) когато лицата, отговарящи за проспекта, изготвят проформа финансова информация по отношение на последния завършен финансов период, те следва да изготвят проформа отчет на приходите и загубите, както ако сделката е била осъществена в първия ден от този период; и/или
 - (ii) когато лицата, отговарящи за проспекта, изготвят проформа финансова информация по отношение на последния междинен период, за който съответната некоригирана информация е публикувана или включена в регистрационния документ/проспект, те следва да изготвят проформа отчета на приходите и загубите, както ако сделката е била осъществена в първия ден от този период.
94. Когато стопанският субект на емитента е претърпял значителна brutна промяна и е подготвена проформа финансова информация, лицата, отговарящи за проспекта, извършват симулация на начина, по който сделката би повлияла на емитента, ако тя е била осъществена на по-ранна дата. Тази дата е независима от датата, на която проспектът е одобрен.
95. Например през май 2020 г. е изготвен капиталов проспект, който включва одитирана финансова информация за минали периоди, обхващаща 2017 г., 2018 г. и 2019 г. Датата на баланса, която е включена в финансовата информация за 2019 г., е 31 декември 2019 г. Емитентът е публикувал неодитирана финансова информация за първото тримесечие на 2020 г., включително счетоводен баланс от 31 март 2020 г., който също е включен в проспекта. Общите активи на емитента са се увеличили с 27 % през април 2020 г. поради придобиването на дружество XYZ.

В съответствие с приложение 20, точка 2.2, букви а) и б) от Делегиран регламент на Комисията проформа финансова информация може да бъде публикувана само по отношение на:

- А. последния приключил финансов период; и/или
- Б. последния междинен период, за който съответната некоригирана информация е била публикувана или включена в регистрационния документ/проспекта.

Въз основа на това лицата, отговарящи за проспекта, биха могли да съставят проформа отчета на приходите и разходите така, както ако придобиването на дружество XYZ от емитента е настъпило на 1 януари 2019 г. „и/или“ както ако придобиването от страна на емитента на дружество XYZ се е състояло на 1 януари 2020 г.

Въпреки че в приложение 20 е дадена възможност за „и/или“, в този пример би било най-добре да се представи проформа информацията за приходите и разходите за пълния финансов период на 2019 г. — вж. също Насока 21, параграф 103 и точката относно сезонността. Поради това лицата, отговарящи за проспекта, следва да изготвят проформа информацията считано от 1 януари 2019 г.

Може обаче да възникне ситуация, при която съгласно член 6 от Регламента относно проспектите е необходимо да се изисква информацията както за целия финансов период, така и за междинния период, и това се допуска съгласно приложение 20. В този случай проформа отчетът на приходите и разходите за двата периода следва да бъде изготвен така, както ако сделката е била осъществена на първата дата от първия период.

96. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че всяка междинна финансова информация, използвана като основа за проформа отчета на приходите и разходите, е изготвена с дължимата грижа.

Хипотетична дата на сделката (проформа счетоводен баланс)

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) към Делегиран регламент на Комисията.

97. **Насока 20: При значителни брутни промени:**

- (i) когато лицата, отговарящи за проспекта, изготвят проформа финансова информация по отношение на последния завършен финансов период, те следва да изготвят проформа счетоводен баланс, както ако сделката е била осъществена в последния ден от този период; и/или
- (ii) когато лицата, отговарящи за проспекта, изготвят проформа финансова информация по отношение на последния междинен период, за който съответната некоригирана информация е публикувана или включена в регистрационния документ/проспект, те следва да изготвят проформа счетоводния баланс, както ако сделката е била осъществена в последния ден от този период.

98. Вж. примера в параграф 95:

В съответствие с приложение 20, точка 2.2, букви а) и б) от Делегиран регламент на Комисията проформа финансова информация може да бъде публикувана само по отношение на:

А. към последния приключен финансов период; и/или

4.

Б. последния междинен период, за който съответната некоригирана информация е била публикувана или включена в регистрационния документ/проспекта.

Въз основа на това лицата, отговарящи за проспекта, биха могли да съставят проформа счетоводния баланс така, както ако придобиването на дружество XYZ от емитента е настъпило на 31 декември 2019 г. „и/или“ както ако придобиването от страна на емитента на дружество XYZ се е състояло на 31 март 2020 г.

Макар че в приложение 20 е предвиден вариант „и/или“, в случай на информация за счетоводния баланс, тя може да е от значение само за проформа финансовата информация, която трябва да бъде представена за един период. В този пример проформа финансовата информация следва да бъде изготвена така, както ако придобиването се е случило на 31 март 2020 г.

99. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че всяка междинна финансова информация, използвана като основа за проформа счетоводния баланс, е изготвена с дължимата грижа.

Период, обхванат от проформа информацията

Член 2 (приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5), член 18 (приложение 20, точка 2.2) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) от делегирания регламент на Комисията с оглед на принципа на съгласуваност, предвиден в член 2, буква с) от Регламента относно проспектите.

100. Насока 21: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че периодът, обхванат от проформа отчета на приходите и разходите/счетоводния баланс, съответства на финансовата информация, включена в проспекта.

101. Периодът за проформа финансовата информация следва да съответства на периода, обхванат от финансовата информация в регистрационния документ или проспекта. Като такива, лицата, отговарящи за проспекта, могат да съставят проформа финансова информация във връзка със:

(i) последната приключила финансова година; и/или

(ii) междинния финансов период (напр. по отношение на последната половин година или тримесечие), за който емитентът е публикувал финансова информация; и/или

(iii) по-краткия период, през който емитентът е упражнявал дейност.

102. Що се отнася до междинната финансова информация, макар че лицата, отговарящи за проспекта, обикновено следва да използват финансови данни за полугодие при изготвянето на проформа отчети, те може да използват финансова информация за всяко тримесечие, когато такава информация е била подготвена със същото равнище на грижа, както информацията за полугодие, напр. чрез прилагане на принципите на МСС 34. Финансовата информация за полугодие и за тримесечие ще бъде или информация, която емитентът вече е публикувал, напр. за да спази изискванията на Директивата за прозрачността, или която е включена в проспекта от лицата, отговарящи за проспекта.
103. Когато проспектът съдържа само годишни финансови отчети, проформа отчетът за приходите и разходите/счетоводният баланс следва да обхваща цялата година. Когато проспектът съдържа годишни финансови отчети, както и междинна финансова информация, лицата, отговарящи за проспекта, може да решат да включат само междинния период, само годината, или и двата временни периода, и цялата година в проформа отчета за приходите и разходите/счетоводния баланс. Ако обаче лицата, отговарящи за проспекта, включат само междинния период в проформа отчета за приходите и разходите, те следва да гарантират, че с това те ще опишат в достатъчна степен по какъв начин сделката може да е повлияла на приходите на емитента. Например, когато стопанската дейност на емитента е засегната от сезонност, може да не е достатъчно да се обхване само междинният период, а може да се наложи проформа отчетът на приходите и разходите да обхване цялата година.
104. За да изпълнят изискването за включване на некоригирана информация за минали периоди в проформа отчета за приходите и разходите/счетоводния баланс, лицата, отговарящи за проспекта, обикновено използват i) одитираната финансова информация за минали периоди за последния приключен финансов период ii) или последната междинна финансова информация (напр. по отношение на последното полугодие или тримесечие), публикувана от емитента или включена в проспекта преди осъществяване на сделката. При определени обстоятелства това правило не се прилага, когато емитентът например е съставил финансова информация специално за целите на проспекта (напр. новоучредено предприятие без предишна финансова информация за минали периоди).

Сделка, която вече е включена във финансова информация за минали периоди или междинна финансова информация

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5), член 18 (приложение 20, точка 1.1, буква б) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) от Делегирания регламент на Комисията.

105. **Насока 22:** От лицата, отговарящи за проспекта, не се изисква да включват проформа отчет на приходите и разходите/счетоводен баланс в проспекта, ако сделката вече е напълно отразена в отчета на приходите и разходите/счетоводния баланс, съдържащ се във финансовата информация за минали периоди или междинната финансова информация в проспекта.

106. Ако сделката вече е напълно отразена в отчета на приходите и разходите/счетоводния баланс във финансовата информация за минали периоди или междинната финансова информация, включена в проспекта, не е необходимо да се предоставя проформа отчет на приходите и разходите/счетоводния баланс, тъй като инвеститорите вече са получили необходимата информация. Например, когато емитент е претърпял значителна брутна промяна през ноември 2018 г., а през март 2019 г. е изготвен проспект, който съдържа одитирани годишни финансови отчети за 2018 г., лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат проформа отчет на приходите и разходите. Това се дължи на факта, че отчетът на приходите и разходите в годишния финансов отчет за 2018 г. не отразява напълно въздействието на операцията за цялата година. В този случай обаче не е необходимо лицата, отговарящи за проспекта, да включват проформа счетоводен баланс, тъй като счетоводният баланс в годишния финансов отчет за 2018 г. отразява сделката изцяло.

Използване на друга информация, различна от проформа финансова информация

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) към Делегиран регламент на Комисията.

107. **Насока 23: В случай на значителна брутна промяна лицата, отговарящи за проспекта, може по изключение, съгласувано с компетентния орган, да опишат въздействието на сделката по различен начин от проформа финансова информация.**
108. По правило лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят проформа финансова информация в съответствие с приложение 20 към Делегиран регламент на Комисията, за да отразят значителната брутна промяна. В изключителни случаи обаче те може да успеят да опишат ефекта от сделката:
- (i) като предоставят само проформа отчет за приходите, без проформа счетоводен баланс или като предоставят само проформа счетоводен баланс, без отчет на приходите и разходите (дори ако сделката не е отразена в отчета на приходите и разходите/счетоводния баланс, съдържащи се във финансовата информация за минали периоди, или междинната финансова информация в проспекта, както е описано в насока 22);
 - (ii) като предоставят елементи на проформа отчет на приходите и разходите, които са от значение, а не цялостен проформа отчет на приходите и разходите (напр. проформа отчет на приходите и разходите, който може да не включва нетен резултат), за да се улесни разбирането от страна на инвеститора на определени въздействия върху позиции като оборот или оперативна печалба. В този случай тези елементи следва да бъдат обхванати от доклад на одиторите и следва да бъдат безпристрастни, т.е. да показват проформа загуби, както и печалби; или

- (iii) като предоставят само описание, без проформа отчет на приходите и разходите или проформа счетоводен баланс.
109. Такива извънредни ситуации може да възникнат, но не се ограничават до случаите, когато:
- (i) емитентът придобива друго предприятие и не би било възможно да получи съответната финансова информация, свързана с този субект;
 - (ii) емитентът е придобил актив и не е налице достатъчно финансова информация;
 - (iii) проформа финансовата информация не би описала точно ефекта от сделката.
110. Когато възникне такава извънредна ситуация, е важно да се има предвид, че член 6 от Регламента за проспектите е приложим по отношение на въздействието на описваната сделка.
111. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да получат съгласието на компетентния орган, преди да приложат подхода, описан в параграф 108. Ако лицата, отговарящи за проспекта, следват подхода, описан в параграф 108, подточка iii), те не са задължени да включват доклад, изготвен от независими счетоводители или одитори.

Кои случаи да бъдат включени в проформа финансовата информация/представянето на корекции

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5), член 18 (приложение 20, точка 2.3, букви б) и в) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) от Делегирания регламент на Комисията.

112. **Насока 24: При изготвяне на проформа корекции лицата, отговарящи за проспекта, следва да отразяват сделката, пораждаща проформа финансовата информация, независимо дали сделката вече е осъществена или не е настъпила. При това те следва да отразяват само въпроси, които:**
- (i) са неразделна част от сделката; и
 - (ii) спомагат да се постигне разумна степен на обективно определяне.
113. Проформа корекциите следва да обхващат сделката, пораждаща проформа финансовата информация, независимо дали сделката вече е осъществена (в случай на значителна брутна промяна или комплексна финансова история) или все още не е осъществена (в случай на значителен финансов ангажимент).
114. Например емитентът може да предприеме увеличаване на капитала (за което се изисква проспект), за да набере средства за придобиването на друго предприятие. Придобиването може да представлява значителен финансов ангажимент. В такъв

случай това ще доведе до необходимост от проформа финансова информация, за да се илюстрира въздействието на придобиването, както ако то е било осъществено на по-ранна дата. В допълнение към илюстрирането на въздействието на придобиването лицата, отговарящи за проспекта, следва също така да обхванат въздействието на увеличението на капитала и/или всякакво друго финансово съображение, напр. емитиране на дълг или други финансови договори, необходими за завършване на придобиването. Ако има голяма несигурност по отношение на записванията за офертата, лицата, отговарящи за проспекта, следва да обмислят добавянето на рисков фактор в това отношение.

Представяне на корекции в проформа информация

115. Проформа корекциите трябва да представят всички съществени последици, пряко свързани със сделката. Лицата, отговарящи за проспекта, обаче не следва да включват бъдещи последици, които са много несигурни, тъй като това би могло да даде погрешна представа за сделката. В частност проформа финансовата информация следва като цяло да не включва корекции, които зависят от действията, които трябва да бъдат предприети, след като сделката бъде осъществена, дори когато тези действия са от основно значение за причината, поради която емитентът сключва сделката, напр. полезни взаимодействия. Освен това, лицата, отговарящи за проспекта, по правило не следва да включват отсрочено или условно възнаграждение, различно от възнаграждение, което е признато като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиващото предприятие съгласно приложимата счетоводна рамка, ако това възнаграждение е пряко свързано не със сделката, а с бъдещо събитие. Ако отсрочено или условно възнаграждение спомага да се постигне разумна степен на обективно определяне, то може да бъде включвано за всеки отделен случай в зависимост от използването на проформа информацията и след обсъждане с компетентния орган.
116. Лицата, отговарящи за проспекта, следва винаги да правят проформа корекции въз основа на надеждни и документиранни доказателства. Тези доказателства обикновено включват публикувани отчети, управленско счетоводство, друга финансова информация и оценки, съдържащи се в документацията, свързана със споразуменията за сделката, покупката и продажбата и други споразумения, които се отнасят до сделката, обхваната от проспекта. По отношение на управленското счетоводство например временните цифри за предприятие, което се придобива, могат да бъдат изведени от графици за консолидиране, които са в основата на междинните декларации на това предприятие.

Доклад на счетоводителя/одитора

Член 2 (Приложение 1, точка 18.4.1), член 4 (приложение 3, точка 11.5), член 18 (приложение 20, раздел 3) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) към Делегиран регламент на Комисията.

117. **Насока 25:** когато лицата, отговарящи за проспекта, изготвят проформа финансова информация в съответствие с приложение 20 към Делегирания регламент на Комисията, те следва да гарантират, че правят това по начин,

който позволява на независимите счетоводители и одитори да изготвят своя доклад в съответствие с точната формулировка, посочена в раздел 3 от същото приложение.

118. Целта на доклада, изготвен от независимите счетоводители или одитори, е да се изрази мнение, че проформа финансовата информация е подготвена надлежно от лицата, отговарящи за проспекта, т.е. подготвена надлежно въз основа на заявените данни, и заявените данни съответстват на счетоводните политики на емитента.
119. Поради това лицата, отговарящи за проспекта, следва да подготвят проформа финансовата информация по начин, който позволява на независимите счетоводители/одитори да посочват, че по тяхно мнение проформа финансовата информация е изготвена правилно въз основа на заявените данни и че заявените данни съответстват на счетоводните политики на емитента.
120. Раздел 3 от приложение 20 предполага, че не следва да възникват резерви или забележки по естество по отношение на начина на подготвяне на проформа информацията. Ако все пак независимият счетоводител или одитор иска да насочи вниманието на инвеститора към факта, че са възникнали резерви или забележки по естество по отношение на некоригираната финансова информация за минали периоди, използвана за изготвяне на проформа финансовата информация, той няма забрана да го направи. Ако в този контекст са включени резерви или забележки по естество, те следва да бъдат представени в доклада отделно от становището относно начина на съставяне на проформа информацията.

Проформа финансова информация, подготвена доброволно

Член 6 от Регламента относно проспектите във връзка с член 2 (приложение 1, позиция 18.4.1), член 4 (приложение 3, позиция 11.5), член 18 (приложение 20) и член 28 (приложение 24, точка 5.7) към Делегиран регламент на Комисията.

121. **Насока 26: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да спазват изискванията на приложение 20 към Делегиран регламент на Комисията, ако в проспекта е включена проформа финансова информация на доброволна основа.**
122. Дори и ако няма значителна брутна промяна, значителен финансов ангажимент или комплексна финансова история, лицата, отговарящи за проспекта, може да решат доброволно да включат проформа финансова информация в проспекта. Същото се отнася и за емитентите на недялови ценни книжа.
123. Фактът, че в проспекта на доброволен принцип е включена проформа финансова информация, не следва да означава, че е възможно тази информация да е предоставена с по-малко внимание, отколкото когато предоставянето ѝ е задължително. Проформа финансовата информация, ако не е изготвена с дължимата грижа, може да обърка или дори да подведе инвеститорите. Поради

това лица, отговарящи за проспекта, следва да прилагат изискванията на приложение 20, ако решат да включат проформа финансова информация на доброволна основа.

V.7. Междинна финансова информация

Съставяне на междинна финансова информация

Член 2 (Приложение 1, точка 18.2), член 7 (приложение 6, точка 11.2.1), член 28 (приложение 24, точка 5.2.1) и член 29 (приложение 25, точка 5.2.1) към Делегирания регламент на Комисията.

- 124. Насока 27:** Когато последната финансова информация, публикувана от емитента, е полугодишният финансов отчет, изготвен в съответствие с Директивата за прозрачността, лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат в регистрационния документ най-малко синтезирания набор от финансови отчети, включени в този полугодишен финансов отчет.
- 125.** Когато последната финансова информация, публикувана от емитент, е тримесечният финансов отчет, лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат в регистрационния документ най-малко синтезирания набор от финансови отчети, включени в този тримесечен финансов отчет.
- 126.** Могат да бъдат предвидени две различни ситуации:
- (i) На 30 юли емитентът представя за одобрение проспект. Емитентът публикува полугодишни финансови данни (30 юни) и финансова информация за първото тримесечие. В този случай е достатъчна последната междинна финансова информация (на полугодие).
 - (ii) На 30 октомври емитентът представя за одобрение проспект. Емитентът публикува финансова информация за третото тримесечие и полугодишна финансова информация (30 юни). В този случай последната междинна финансова информация не е достатъчна и емитентът следва да включи в своя проспект както тримесечна (Q3), така и полугодишна финансова информация, при условие че няма дублиране на информация. Когато междинната финансова информация за третото тримесечие обхваща и първите девет месеца от годината, и е изготвена в съответствие със същия междинен счетоводен стандарт (напр. МСС 34) като шестмесечна финансова информация, не е необходимо да се оповестява финансовата информация за полугодieto.

Приложими счетоводни политики и принципи

Член 2 (приложение 1, точка 18.2), член 7 (приложение 6, точка 11.2.1), член 28 (приложение 24, точка 5.2.1) и член 29 (приложение 25, точка 5.2.1) към Делегирания регламент на Комисията следва да се четат във връзка с

принципа на съгласуваност, посочен в член 2, буква с) от Регламента относно проспектите.

- 127. Насока 28:** Когато емитентът е публикувал тримесечна или полугодишна финансова информация, лицата, отговарящи за проспекта, следва да представят междинната финансова информация съгласно счетоводната рамка на емитента.

V.8. Декларации за оборотния капитал

Определяне дали декларацията за оборотния капитал следва да бъде чиста или с резерви

Член 12 (приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията, в които се посочва, че декларацията за оборотния капитал може да отразява или факта, че емитентът разполага с достатъчно работен капитал, за да покрие настоящите си нужди, или че няма достатъчно работен капитал, за да го направи, като се има предвид срокът на валидност на проспекта, установен в член 12 от Регламента относно проспектите.

- 128. Насока 29:** Когато емитентът може да заяви без квалифицираща формулировка, че разполага с достатъчен оборотен капитал, за да покрие настоящите си нужди, той следва да представи „чиста“ декларация за оборотен капитал. Когато емитентът не може да заяви без резерви, че разполага с достатъчно работен капитал, за да покрие настоящите си нужди, той следва да представи декларация за „квалифициран“ оборотен капитал.
- 129.** Лицата, отговарящи за проспекта, могат да изпълнят изискването за включване на декларация за оборотния капитал в проспекта:
- (i) или като включат чиста декларация за оборотен капитал, в която се посочва, че емитентът, по негово собствено мнение и в съответствие със срока на валидност на проспекта, установен в член 12 от Регламента относно проспектите, разполага с достатъчно оборотен капитал за период от най-малко 12 месеца; или
 - (ii) или като включат декларацията за оборотен капитал с резерви, в която се посочва, че емитентът, по негово собствено мнение, няма достатъчно оборотен капитал, и се обяснява как той предлага да се осигури необходимият допълнителен оборотен капитал.
- 130.** При преценката дали декларацията за оборотния си капитал следва да бъде чиста или с резерви емитентът следва да прецени дали може да получи достъп до пари в брой и други налични ликвидни ресурси, за да покрие задълженията си при настъпване на техния падеж.

131. Декларацията за оборотния капитал следва да бъде съгласувана с другите части на проспекта. Когато в други части на проспекта, например рискови фактори, са описани елементи, които могат да окажат неблагоприятно въздействие върху способността на емитента да покрие настоящите нужди, емитентът не следва да прави чиста декларация за оборотен капитал. Когато одиторският доклад съдържа декларация, свързана с „действащо предприятие“, а декларацията за оборотния капитал е чиста, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят обяснение за това в проспекта.
132. Емитентът може да прецени, че разполага с достатъчно оборотен капитал и че неговата декларация за оборотния капитал следва да бъде чиста, но в същото време да поиска да включи в декларацията резерви, като например предположения, чувствителни страни, рискови фактори или потенциални възражения. Ако емитент счете за необходимо да включи такива резерви, това означава, че той не може твърдо да заяви, че разполага с достатъчно оборотен капитал, за да покрие настоящите си нужди, и поради това следва да предостави декларация за оборотен капитал с резерви, вместо чиста.
133. При предоставянето на чиста декларация за работен капитал емитентът следва да оповести дали постъпленията от офертата са били включени в изчислението на оборотния му капитал. За да се избегнат съмнения, това оповестяване не се счита за резерва или възражение, а за информация въз основа на изготвянето на декларацията за оборотния капитал, която е необходима, за да може инвеститорът да направи информирана оценка.
134. Недопустимо е емитентът да заявява, че не е в състояние да потвърди дали разполага с достатъчно оборотен капитал. В такива случаи емитентът следва да предостави декларация за оборотен капитал с резерви.

Надеждни процедури

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

135. **Насока 30: Емитентът следва да изготви декларация за оборотния си капитал въз основа на надеждни процедури, така че да има много малък риск декларацията да бъде оспорена.**
136. Емитентът следва да спазва процедури, които са подходящи за гарантиране на надеждността на декларацията. Тези процедури обикновено включват:
- (i) изготвяне на непубликувана подкрепяща бъдеща финансова информация под формата на вътрешно последователен паричен поток, отчет за приходите и разходите и информация за счетоводния баланс;
 - (ii) извършване на бизнес анализ, който обхваща паричните потоци на емитента и условията и търговските съображения, свързани с банкирането и други финансови отношения;

- (iii) разглеждане на стратегията и плановите на емитента и свързаните с това рискове при прилагането, заедно с проверки спрямо доказателства и анализ; и
- (iv) оценка на това дали има достатъчно средства за покриване на приемливо най-неблагоприятния сценарий (анализ на чувствителността). Когато между изискваното и наличното финансиране няма достатъчно пространство, за да се покрият приемливи алтернативни сценарии, емитентът ще трябва да преразгледа своите бизнес планове или да осигури допълнително финансиране, ако желае да представи чиста декларация за оборотен капитал.

Не подлежи на повече от едно тълкуване

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

- 137. Насока 31: Емитентът следва да гарантира, че декларацията за оборотния капитал не подлежи на повече от едно тълкуване.**
138. Независимо дали декларацията за оборотния капитал е чиста или с резерви, емитентът следва да се увери, че тя изпраща ясно послание, така че за инвеститорите да е ясно дали според емитента е налице достатъчно оборотен капитал.
139. В чистата декларация за оборотен капитал емитентите следва да посочват, че техният оборотен капитал „е достатъчен“. Те следва да избягват да заявяват, че „ще“ „или“ „може да имат достатъчно оборотен капитал, или че „считат“, че разполагат с достатъчно оборотен капитал, тъй като по този начин биха могли да доведат до объркване по отношение на това кога работният капитал ще бъде достатъчен и какви събития ще трябва да възникват, за да бъде достатъчен оборотният капитал. Чистата декларация за оборотен капитал би могла например да има следната формулировка: „Според дружеството неговият оборотен капитал е достатъчен, за да покрие настоящите си нужди най-малко през следващите дванадесет месеца.“

Съдържание на декларацията за оборотен капитал с резерви

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, точка 2.1) към Делегирания регламент на Комисията.

- 140. Насока 32: В декларацията за оборотен капитал с резерви емитентът следва да заяви, че няма достатъчно оборотен капитал за настоящите си нужди. Освен това в нея следва да бъдат описани следните фактори:**

- (i) график;

- (ii) недостиг;
- (iii) план за действие; и
- (iv) последици.

141. Емитентът следва изрично да заяви, че не разполага с достатъчно оборотен капитал, за да покрие настоящите си нужди. След това изявление той следва да предостави информация относно факторите, изброени в параграф 140, за да гарантира, че инвеститорите са напълно информирани за действителната позиция на емитента по отношение на оборотния капитал.
142. Срокове за провеждане: Недостигът на оборотен капитал може да възникне незабавно или в някакъв бъдещ момент, а инвеститорите се нуждаят от информация за сроковете, за да преценят спешността на проблема. Ето защо емитентът следва да посочи кога очаква да изразходи оборотния капитал.
143. Недостиг: За да могат инвеститорите да разберат мащаба на проблема, емитентът следва да посочи приблизителния размер на недостига на оборотен капитал.
144. План за действие: Емитентът следва да опише как планира да коригира недостига на оборотен капитал. Описанието следва да включва подробности за конкретни предложени действия, например рефинансиране, предоговаряне на или нови кредитни условия/механизми, намаляване на дискреционните капиталови разходи, преразгледана стратегия/програма за придобиване или продажба на активи. Емитентът следва да обясни сроковете на предложените действия и доколко уверен е, че те ще бъдат успешни.
145. Последици: Когато е уместно, емитентът следва да посочи последиците, в случай че някои от действията, предложени в плана за действие, са неуспешни (напр. дали е вероятно емитентът да изпадне в несъстоятелност или ликвидация, и ако това е така, кога).

Правила за изчисляване на оборотния капитал

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

146. **Насока 33**: Когато емитентът изчислява собствения си оборотен капитал, той следва да отчита приходите от предлагането само ако то е поето въз основа на твърд ангажимент или ако са поети неотменими ангажименти. Ако само част от предлагането е поето или обхванато от неотменими ангажименти, само тази част от предлагането може да бъде включена в изчисляването на оборотния капитал. Емитентът не следва да отчита тези постъпления, когато изчислява оборотния си капитал, ако инвеститорите ще бъдат изложени на

риска емитентът да продължи с оферта, след като споразумението за поемане бъде отменено или неотменимите ангажименти бъдат оттеглени.

147. Инвеститорите не бива да бъдат изправени пред несигурност относно качеството на поемането, когато записват своите акции. Това се отнася по-специално за случаите, в които емитентът взема предвид постъпленията от предлагането, когато изчислява своя оборотен капитал. Като такъв емитентът следва да вземе предвид всички условия в споразумението за поемане или неотменимите ангажименти, които биха позволили отмяната на споразумението за поемане или на неотменимите ангажименти.
148. Емитентът не следва да включва постъпленията от офертата при изчисляването на оборотния си капитал, ако е необходимо да се направят съществени предположения относно това дали офертата ще бъде поета или дали ще бъдат оттеглени неотменими ангажименти. Освен това, ако в изчислението на оборотния си капитал емитентът включи всички постъпления от предлагането, в оповестяването, предоставено в съответствие с точка 5.1.4 от приложение 11 към делегирания регламент на Комисията следва да бъде ясно, че предлагането няма да се запази, ако то вече не е поето или ако са оттеглени неотменимите ангажименти.
149. Както е посочено по-горе, инвеститорите не следва да се сблъскват с никаква несигурност по отношение на качеството на поемането и на всички неотменими ангажименти. Тази несигурност включва също всеки кредитен риск по отношение на която и да е страна, която поема предлагането или предоставя неотменими ангажименти. За да ограничи тази несигурност, емитентът следва да направи оценка на кредитния риск, свързан с поемането от страните на предлагането или предоставянето на неотменими ангажименти. Ако резултатът от тази оценка сочи, че съществува съществен риск една или повече от страните, предлагащи или предоставящи неотменими ангажименти, да не са в състояние да изпълнят задълженията си, емитентът не следва да включва приходите от предлагането за целите на изчисляването на оборотния му капитал.
150. В изчисляването на оборотния капитал на емитента следва да бъдат включвани само предлаганията, които се сключват на основата на твърд ангажимент, както и на неотменими ангажименти. Това гарантира сигурност по отношение на постъпленията от предлагането. За да се избегнат всякакви съмнения, намерението или споразумението да се запише дадено предлагане на ценни книжа не е твърд ангажимент или неотменимо задължение.
151. С цел да се вземат предвид приходите от предлагането при изчисляването на оборотния капитал на емитента, емитентът следва да знае минималната сума на приходите от предлагането, което ще бъде записано или направено чрез неотменими ангажименти. Постъпленията от предлагането не следва да се включват в изчисляването на оборотния капитал на емитента, ако емитентът не може да изчисли нетните постъпления от предлагането (напр. в обстоятелства, при които няма минимална цена или споразумението за поемане не гарантира минимална сума от постъпленията).

Правила за изчисляване на настоящите нужди

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

- 152. Насока 34: За целите на декларацията за оборотния капитал и в съответствие със срока на валидност на проспекта, установен в член 12 от Регламента относно проспектите, емитентът, при изчисляване на своите настоящи нужди, следва да включи в своя оборотен капитал всички суми, за които основателно може да се очаква, че ще бъдат получени или трябва да бъдат платени поне през следващите 12 месеца от датата на одобряване на проспекта. Ако той е поел твърд ангажимент да придобие друг субект в рамките на 12-те месеца след датата на одобряване на проспекта, той следва да включи въздействието на придобиването, когато изчислява своите настоящи нужди.**
153. Когато изчислява своите настоящи нужди, емитентът следва да вземе предвид действията, предвидени в неговата стратегия (напр. в стратегията на емитента са предвидени разходи, свързани с научноизследователска и развойна дейност или оборудване).
154. Когато емитентът знае за затруднения с оборотния капитал, които може да възникнат повече от 12 месеца след датата на одобряване на проспекта, лицата, отговарящи за проспекта, следва да обмислят включването на допълнително оповестяване в проспекта.

Подготовка на консолидирана основа

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегиран регламент на Комисията, във връзка с принципа за включване на консолидирана информация в проспекта в член 2 (приложение 1, точка 18.1.6), член 7 (приложение 6, точка 11.1.6), член 8 (приложение 7, точка 11.1.5), член 28 (приложение 24, точка 5.1.6) и член 29 (приложение 25, точка 5.1.6) към Делегиран регламент на Комисията.

- 155. Насока 35: В съответствие с изискването за включване на консолидирани финансови отчети в проспекта, в случай че са изготвени такива, когато емитентът изготвя своята декларация за оборотния капитал, той следва да определи оборотния капитал и настоящите изисквания на консолидирана основа.**
156. За емитент, който е дружеството майка в дадена група, инвеститорът по същество инвестира в стопанската дейност на цялата група и информацията в проспекта се представя въз основа на това. Финансовата информация в проспекта се представя на консолидирана основа и този принцип следва да се прилага и по отношение на декларацията за оборотния капитал. Когато определя оборотния си

капитал и настоящите си нужди, емитентът следва да вземе предвид, наред с другото, естеството на договореностите в рамките на групата и всякакви ограничения върху прехвърлянето на средства между дъщерните предприятия (например, когато са включени чуждестранни дъщерни предприятия).

Кредитни институции

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

- 157. Насока 36: Когато определя оборотния си капитал, емитентът, който е кредитна институция²⁹, следва да вземе като отправна точка своите показатели за ликвидност и съответните приложими пруденциални изисквания. Емитентът следва да вземе предвид цялата налична информация, която може да окаже съществено въздействие върху неговия ликвиден риск и прогнозните му съотношения на капиталова адекватност.**
158. Емитентите, които са кредитни институции, следва да представят декларация за оборотния капитал в съответствие с общите правила, посочени в насоки 29—35, при емитирането на дялови ценни книжа. Тази декларация обаче следва да бъде изготвена въз основа на информация, отразяваща особеностите на техния бизнес модел, като се използват приложимите пруденциални изисквания, освен когато поради използването на такива изисквания декларацията за оборотния капитал би станала подвеждаща. За да изчисляват ликвидността, кредитните институции от ЕС следва да използват приложимите съотношения, изисквани от законодателството на ЕС³⁰. По-специално, за изчисляване на ликвидността, тези институции следва да обмислят използването на отношението на ликвидно покритие и отношението на нетното стабилно финансиране (или които и да е приложими национални разпоредби за стабилно финансиране, преди отношението на нетното стабилно финансиране да бъде задължително съгласно законодателството на ЕС). Същото се отнася и за кредитните институции от трети държави, които изчисляват тези съотношения. Кредитните институции от трети държави, които не изчисляват тези отношения, следва вместо това да използват отношения, съответстващи на приложимата правна рамка в рамките на техните юрисдикции, за да изчисляват ликвидността.
159. Освен това кредитните институции от ЕС следва да вземат предвид прогнозните им съотношения на капиталова адекватност. По-специално, тези институции следва да вземат предвид своите прогнозни съотношения на равнището на базовия собствен капитал от общ ред 1 и на TCR, както и прогнозните съотношения на ливъридж при базов сценарий и разумен най-неблагоприятен сценарий. Същото се отнася и за кредитните институции от трети държави, които изчисляват тези съотношения. Кредитните институции от трети държави, които не

²⁹ Както е определено в член 2, буква ж) от Регламента относно проспектите.

³⁰ Регламент (ЕС) № 575/2013 на Комисията; Делегиран регламент (ЕС) 2015/61 на Комисията; Регламент за изпълнение (ЕС) № 680/2014 на Комисията.

изчисляват тези отношения, следва вместо това да използват отношения, съответстващи на приложимата правна рамка в рамките на техните юрисдикции.

160. Когато взема своите показатели като отправна точка за определяне на оборотния си капитал, емитентът следва да използва последно изчисленото(ите) съотношение(я). Когато дадено съотношение се изчислява няколко месеца преди датата на одобряване на проспекта, емитентът следва да вземе предвид всички събития от датата на изчислението, които би могло да са повлияли на неговата ликвидност, както и неговите регулаторни капиталови изисквания.
161. Изискването за използване на приложимите пруденциални коефициенти при изготвяне на декларацията за оборотния капитал само по себе си не означава, че кредитните институции са задължени да оповестяват тези коефициенти в проспекта.

Застрахователни и презастрахователни предприятия

Член 12 (Приложение 11, точка 3.1), член 13 (приложение 12, точка 3.3), член 14 (приложение 13, точка 1.1) и член 30 (приложение 26, раздел 2 и точка 2.1) от Делегирания регламент на Комисията.

162. **Насока 37: При определяне на оборотния си капитал емитентът, който е застрахователно или презастрахователно предприятие ³¹, следва да използва като отправна точка показателите за ликвидност, договорени с надзорния орган, и регулаторните капиталови изисквания.**
163. Емитентите, които са застрахователни или презастрахователни предприятия, следва да представят декларация за оборотния капитал в съответствие с общите правила, посочени в насоки 29—35, при емитирането на дялови ценни книжа. Тази декларация обаче следва да бъде изготвена въз основа на информация, отразяваща особеностите на техния бизнес модел, като се използват приложимите пруденциални изисквания, освен когато поради използването на такива изисквания декларацията за оборотния капитал би станала подвеждаща. Застрахователните или презастрахователните предприятия от ЕС следва да използват показателите, които са приели и представили на надзорния орган за наблюдение на техния ликвиден риск съгласно режима на „Платежоспособност II“, ³² включително минималното капиталово изискване, както и неговите съотношения на капиталова адекватност. Застрахователните и презастрахователните предприятия от трети държави следва да използват показатели, които са в съответствие с приложимата правна рамка относно пруденциалния надзор в рамките на техните юрисдикции.
164. При определяне на оборотния си капитал емитентът следва да използва най-скоро изчислените показатели. Когато даден показател се изчислява няколко

³¹ Както е определено в член 13, параграфи 1 и 4 от Директива „Платежоспособност II“.

³² Директива „Платежоспособност II“; Делегиран регламент (ЕС) 2015/35 на Комисията и свързаните с него мерки за прилагане.

месеца преди датата на одобряване на проспекта, емитентът следва да вземе предвид всички събития от датата на изчисляването, които би могло да са повлияли на неговия ликвиден риск и регулаторни капиталови изисквания.

165. Изискването за използване на приложимите пруденциални показатели при изготвяне на декларацията за оборотния капитал само по себе си не означава, че застрахователните и презастрахователните предприятия са задължени да оповестяват тези показатели в проспекта.

V.9. Капитализация и задлъжнялост

Декларация за капитализацията

Член 12 (Приложение 11, точка 3.2), член 13 (приложение 12, точка 3.4), член 14 (приложение 13, точка 1.2) и член 30 (приложение 26, точка 2.2) от Делегирания регламент на Комисията.

166. **Насока 38: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат изложеното по-долу съдържание при изготвянето на декларацията за капитализацията:**

Общ текущ дълг (включително текуща част от нетекущия дълг)..... - Гарантиран - Обезпечен - Негарантиран/необезпечен Общ нетекущ дълг (с изключение на текущата част от нетекущия дълг) - Гарантиран - Обезпечен - Негарантиран/необезпечен Собствен капитал..... - Собствен капитал - Законов(и) резерв(и)..... - Други резерви Общо.....

167. Ако позиция в таблицата по-горе не е приложима в държавата членка, в която емитентът е съставил своята финансова информация, например защото правната рамка на емитента не го изисква, лицата, отговарящи за проспекта, следва да адаптират декларацията за капитализацията след обсъждане с компетентния орган.
168. Когато емитентът има *текущ* или *нетекущ дълг, гарантиран от друго предприятие*, т.е. дълговото задължение се поема от трета страна в случай на неизпълнение от страна на емитента, лицата, отговарящи за проспекта, следва да

опишат кои видове гаранции се прилагат. Когато емитентът има *обезпечен текущ* или *обезпечен нетекущ дълг*, т.е. дългът е гарантиран с обезпечение, лицата, отговарящи за проспекта, следва да опишат видовете активи, използвани за обезпечаване на дълга.

169. *Законовият(ите) резерв(и) и Другите резерви* не следва да включват печалбата и загубата за отчетния период. Следователно от лицата, отговарящи за проспекта, не се очаква да изчисляват печалбата и загубата за отчетния период за целите на декларацията за капитализацията.
170. Кредитните институции и застрахователните и презастрахователните предприятия следва да приспособят изложената по-горе таблица към своя бизнес модел, като се съсредоточат върху пруденциалните изисквания, свързани с регулаторния капитал. Това не означава, че от кредитните институции и застрахователните и презастрахователните предприятия се изисква да оповестяват пруденциална информация, която вече нямат задължение да оповестяват съгласно изискванията по стълб 3.
171. Когато предприятието на емитента наскоро е претърпяло промяна, лицата, отговарящи за проспекта, може да пожелаят да илюстрират тази промяна, като представят допълнителна колона в декларацията за капитализацията. Когато определят дали това е допустимо, те следва да прилагат следните правила:
- а. когато промяната е породила изискването за включване на проформа финансова информация в проспекта, лицата, отговарящи за проспекта, може да представят допълнителна колона в отчета за капитализацията. Допълнителната колона следва да бъде в съответствие с проформа финансовата информация, представена на друго място в проспекта, а корекциите може да се обяснят чрез позоваване на тази информация;
 - б. когато промяната не е породила изискването за включване на проформа финансова информация в проспекта:
 - (1) когато промяната е била сложна (напр. придобиване, което не представлява значителна брутна промяна):
 - (а) ако лицата, отговарящи за проспекта, включват проформа финансова информация в проспекта доброволно в съответствие с насока 26, те може да представят съответно допълнителна колона;
 - (б) ако лицата, отговарящи за проспекта, не включват проформа финансова информация в проспекта, те може да представят допълнителна колона само ако тя е разбираема и лесна за проверка;
 - (2) когато промяната е била проста (напр. преобразуване на дълг в собствен капитал), лицата, отговарящи за проспекта, обикновено

може да представят допълнителна колона. Ако допълнителната колона се състои от примерни цифри, напр. данни за първите шест месеца от годината, коригирани чрез преобразуване на капитала, което е извършено през юли, лицата, отговарящи за проспекта, следва да обърнат специално внимание на разбираемостта на цифрите и да обяснят подробно корекциите.

172. Последните промени може да бъдат представени и чрез включване на действителните цифри в декларациите за капитализацията.

173. По същия начин, когато на емитента предстои да премине промяна, лицата, отговарящи за проспекта, може да пожелаят да илюстрират тази промяна, като представят допълнителна колона в декларацията за капитализацията. Когато определят дали това е допустимо, те следва да прилагат следните правила:

а. когато промяната е породила изискването за включване на проформа финансова информация в проспекта, лицата, отговарящи за проспекта, може да представят допълнителна колона в отчета за капитализацията. Допълнителната колона следва да бъде в съответствие с проформа финансовата информация, представена на друго място в проспекта, а корекциите може да се обяснят чрез позоваване на тази информация;

б. когато промяната не е породила изискването за включване на проформа финансова информация в проспекта (напр. обвързващо споразумение за поемане на придобиване, което не представлява значителен финансов ангажимент, финансирано чрез увеличение на капитала):

(1) лицата, отговарящи за проспекта, може да представят допълнителна колона, за да илюстрират възможния резултат от увеличението на капитала, при условие че гарантират, че колоната не създава впечатлението, че резултатът е сигурен, освен ако това наистина е така. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да опишат извършените корекции и свързаните с тях допускания. Ако акциите се предлагат в ценови диапазон, лицата, отговарящи за проспекта, следва да използват минималната цена при изчисляване на възможните постъпления от предлагането, освен ако има специални основания да използват различна цена. Те следва също така да вземат предвид разходите по сделката;

(2) лицата, отговарящи за проспекта, следва да представят само потенциалните бъдещи промени, различни от резултата от увеличението на капитала, ако те са подкрепени с факти. Ако бъдещият резултат е несигурен, например когато емитентът желае да представи бъдеща промяна в структурата на дълга си, дори и ако преговорите с кредитната(ите) институция(и) не са завършени, представянето на допълнителна колона, отразяваща потенциалните резултати, може да застраши яснотата и пригодността за анализ на проспекта и поради това обикновено не се допуска.

174. Поради ограничените си ефекти, само включването на допълнителна колона в декларацията за капитализация, за да се представят скорошни или бъдещи промени, обикновено не поражда изискване за включване на проформа финансова информация в проспекта в съответствие с приложение 20 към Делегиран регламент на Комисията.

Декларация за задлъжнялостта

Член 12 (Приложение 11, точка 3.2), член 13 (приложение 12, точка 3.4), член 14 (приложение 13, точка 1.2) и член 30 (приложение 26, точка 2.2) от Делегирания регламент на Комисията.

175. Насока 39: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат изложеното по-долу съдържание при изготвянето на декларацията за задлъжнялостта.

А	Парични средства.....
Б	Парични еквиваленти.....
В	Други текущи финансови активи
Г	Ликвидност (А + Б + В).....
Д	Текущ финансов дълг (включително дългови инструменти, но с изключение на текущата част от нетекущия финансов дълг).....
Е	Текуща част от нетекущия финансов дълг
Ж	Текуща финансова задлъжнялост (Д + Е).....
З	Нетна текуща финансова задлъжнялост (Ж — Г).....
И	Нетекущ финансов дълг (без текущата част и дълговите инструменти) ...
Й	Дългови инструменти
К	Нетекущи търговски и други задължения
Л	Нетекуща финансова задлъжнялост (И + Й + К)
М	Обща финансова задлъжнялост (З + Л).....

176. Ако позиция в таблицата по-горе не е приложима в държавата членка, в която емитентът е съставил своята финансова информация, например защото правната рамка на емитента не го изисква, лицата, отговарящи за проспекта, следва да приспособят декларацията за задлъжнялостта след обсъждане с компетентния орган.

177. Когато от емитента се изисква да подготви консолидирани финансови отчети, лицата, отговарящи за проспекта, следва да изчислят задлъжнялостта на консолидирана основа.
178. Когато емитентът има *парични еквиваленти*, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят подробна информация относно това, от което те се състоят. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да оповестяват всякакви ограничения върху наличността на парични средства и парични еквиваленти.
179. *Други текущи финансови активи* следва да обхващат финансови активи (например ценни книжа, държани за търгуване), които не са i) парични средства, ii) парични еквиваленти или iii) деривати, използвани за целите на хеджирането.
180. *Финансовият дълг* следва да покрива носещия постъпления дълг (т.е. дълг с лихви), който включва, наред с другото, финансови задължения, свързани с краткосрочни и/или дългосрочни лизинги. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да пояснят в параграф, следващ декларацията за задлъжнялостта, дали *финансовият дълг* включва пасиви, свързани с лизинги, и когато това е така, да посочат сумата на пасивите по краткосрочния и/или дългосрочния лизинг.
181. *Текущият финансов дълг* следва да включва дългови инструменти, които подлежат на обратно изкупуване през следващите 12 месеца.
182. *Текущата част от нетекущия финансов дълг* означава частта от нетекущия финансов дълг, която трябва да бъде погасена в срок от 12 месеца от датата на одобряване на проспекта.
183. *Нетекущите търговски и други задължения* следва да включват неносещ постъпления дълг, за който съществува значителен компонент на финансиране, било то по подразбиране или изрично, например задължения към *доставчици след период от 12 месеца*. Всички безлихвени заеми също следва да бъдат включени в този бюджетен ред.
184. Когато преценяват дали нетекущите търговски задължения имат значителен финансов компонент, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид (по аналогия) насоките, предоставени в параграфи 59—62 от МСФО 15 *Приходи по договори с клиенти*, одобрени от ЕС.
185. Косвената и условна задлъжнялост има за цел инвеститорите да получат общ поглед върху всяка съществена задлъжнялост, която не е отразена в декларацията за задлъжнялостта. Като такава, освен ако вече не е включена в декларацията за задлъжнялостта (тъй като е определена като финансов пасив във финансовия отчет), косвената и условна задлъжнялост не следва да бъде включена в самата декларация за задлъжнялостта, а трябва да бъде под формата на описание в отделен параграф след декларацията. В описанието трябва да се съдържа информация за размера на косвената и условната задлъжнялост и да се анализира характерът на тези позиции.

186. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да считат всяко съществено задължение, което не е било пряко признато от емитента, за разгледано на консолидирана основа, което обаче емитентът може да трябва да изпълни при определени обстоятелства като косвена или условна задължнялост. Освен това косвената задължнялост включва и максималната обща сума, дължима по отношение на всяко задължение, направено от емитента, чиято окончателна сума обаче той все още не е оценил със сигурност, независимо от вероятната действителна сума, дължима по това задължение, в който и да е момент. Примерите за съществена косвена или условна задължнялост включват:
- (i) провизии, признати във финансовите отчети (като например провизии за пенсионни задължения или за обременяващи договори);
 - (ii) гаранция за погасяване на банков кредит на субект, който не е част от групата на емитента, ако този субект не изпълни задълженията си по отношение на заема;
 - (iii) твърд ангажимент за придобиване или за изграждане на актив през следващите 12 месеца. Ако например предприятието е подписало договор, с който се задължава да придобие материален актив;
 - (iv) такси за прекратяване на договора или компенсации, които трябва да бъдат платени от емитента през следващите 12 месеца, ако емитентът възнамерява да не изпълни договорни задължения;
 - (v) лизингови ангажименти, които не са признати като пасиви във финансовите отчети на емитента и следователно са включени в декларацията за задължнялостта;
 - (vi) суми, свързани с факторинг с регрес, доколкото тези суми не са включени в декларацията за задължнялостта.
187. Примерите по-горе за това, което се определя като косвена или условна задължнялост, не са изчерпателни. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да преценят дали в проспекта следва да се включи допълнително оповестяване във връзка с твърди ангажименти, които ще доведат до съществени изходящи потоци от емитента.
188. Кредитните институции и застрахователните и презастрахователните предприятия следва да приспособят изложената по-горе таблица към своя бизнес модел, като се съсредоточат върху пруденциалните изисквания. Това не означава, че от кредитните институции и застрахователните и презастрахователните предприятия се изисква да оповестяват пруденциална информация, която вече нямат задължение да оповестяват съгласно изискванията по стълб 3.

189. Препоръките, изложени в параграфи 171—174 от Насока 38, се прилагат *mutatis mutandis* към включването на допълнителна колона в декларацията за задлъжнялостта.

V.10. Възнаграждения

Видове възнаграждения

Член 2 (приложение 1, точка 13.1) и член 28 (приложение 24, точка 4.2.1) от Делегирания регламент на Комисията. Моля, имайте предвид също, че когато се прилага приложение 2 (Универсален регистрационен документ) или приложение 5 (Депозитарни разписки) от Делегирания регламент на Комисията, член 2 (приложение 1, точка 13.1) също е от значение.

190. **Насока 40:** Лицата, отговарящи за проспекта, следва да оповестяват в проспекта дали емитентът е изплатил възнаграждение по план за изплащане на премии или за участие в разпределение на печалбата чрез плащания на базата на акции или всякакви други обезщетения в натура.
191. Когато възнаграждението е предоставено въз основа на план за изплащане на премии или за участие в печалбата, лицата, отговарящи за проспекта, следва да представят описание на плана и базата, въз основа на която всички лица са участвали в плана. За целите на настоящите насоки планът включва всички видове договорености за възнаграждение, дори ако условията на плана не се съдържат в официален документ.
192. Когато възнагражденията са предоставени с използване на плащания на базата на акции (напр. опции върху акции, фиктивни акции, издавани на работниците и служителите, ванти за придобиване на акции, права за възползване от повишението на цената на акциите), лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят подробна информация относно:
- (i) общата сума на обхванатите ценни книжа;
 - (ii) цената на упражняване;
 - (iii) възнаграждението, за което плащанията на базата на акции са били или ще бъдат създадени (ако има такива);
 - (iv) периода, през който могат да бъдат упражнявани; и
 - (v) датата на изтичане на валидността им.
193. Ако са предоставени други обезщетения в натура, като например медицински грижи или транспорт, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят подробна информация в това отношение. В случай на непарични плащания следва да се посочи общата прогнозна стойност.

194. Когато е налице доклад относно възнагражденията, лицата, отговарящи за проспекта, могат да го включат в проспекта или да правят кръстосани препратки към него, както се изисква съгласно Директивата за правата на акционерите.

V.11. Сделки между свързани лица

Емитенти, които не прилагат МСС 24

Член 2 (Приложение 1, точка 17.1), член 4 (приложение 3, точка 10.1) и член 28 (приложение 24, точка 6.4.1) към Делегиран регламент на Комисията.

195. **Насока 41: Ако емитентът не прилага МСС 24 и е сключил сделки между свързани лица по време на i) периода, обхванат от включената в проспекта финансова информация за минали периоди, и ii) периода до датата на регистрационния документ, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят информация за характера и обхвата на всички такива сделки, които са съществени за емитента — или като единична сделка, или цялостно.**³³
196. Когато се изготвя регистрационен документ за вторично емитиране на дялови ценни книжа, следва да се представи същата информация, която е посочена по-горе. За вторични емисии на дялови ценни книжа валидният период е от датата на последните финансови отчети.³⁴
197. **И в двата случая оповестяването следва да включва, без да се ограничава до сумата или процента, до който сделките между свързани лица образуват част от оборота на емитента, и сумата или процента, до който сделките между свързани лица образуват част от активите и пасивите на емитента.**
198. Сделка между свързани лица има същото значение като в МСС 24. Ако даден емитент не прилага МСС 24, той следва да прави справка с МСС 24, за да разбере значението на сделката между свързани лица.
199. За емитентите, които използват еквивалентна счетоводна рамка на трета държава към МСС/МСФО,³⁵ ако в счетоводната им рамка са посочени подробности за сделките между свързани лица, те следва да се консултират с определението за сделки между свързани лица. Използването на този еквивалентен счетоводен стандарт съгласно МСС 24 следва да бъде достатъчно.

³³ За регистрационен документ относно дялови ценни книжа или в регистрационен документ на проспект на ЕС за растеж — дялови ценни книжа, свързани с дялово участие, в приложението се посочва „периодът, обхванат от включената в проспекта финансова информация за минали периоди“ и „периодът до датата на регистрационния документ“.

³⁴ В случай на регистрационен документ за вторично емитиране на дялови ценни книжа в приложението се посочва периодът „от датата на последните финансови отчети“.

³⁵ Когато е била предоставена еквивалентност в съответствие с Решение № 2008/961/ЕО на Комисията и всички негови изменения.

200. Когато е приложимо, емитентът следва да посочи дали е спазил процеса на одобряване на сделки със свързани лица и следва да предостави информация по член 9, буква в) от Директивата за правата на акционерите.

V.12. Права на придобиване и уговорки за увеличаване на капитала

Права на придобиване и уговорки за увеличаване на капитала

Член 2 (Приложение 1, точка 19.1.5), член 4 (приложение 3, точка 12.1.2) и член 28 (приложение 24, точка 6.5.6) към Делегирания регламент на Комисията.

201. **Насока 42:** Ако има уставен, но неемитиран капитал или уговорка за увеличаване на капитала на емитента, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят следната информация в проспекта:

- (i) стойността на всички остатъчни ценни книжа , даващи достъп до акционерен капитал, и размера на установения капитал/увеличения капитал и, когато е приложимо, срока на разрешението;
- (ii) категориите лица, които имат преференциални права на записване за допълнителните дялове от капитала; и
- (iii) условията, правилата и процедурите за емитиране на акции, съответстващи на тези части.

202. По-долу са посочени примери за това къде може да има разрешени, но неемитирани капитали или уговорки за увеличаване на капитала: варанти, конвертируеми облигации или други остатъчни ценни книжа, свързани с издаване на акции, или права на записване.

V.13. Опции

Събиране на информация относно опции

Член 2 (приложение 1, точки 19.1 и 19.1.6) и член 28 (приложение 24, точки 6.5.1 и 6.5.7) от Делегирания регламент на Комисията.

203. **Насока 43:** Когато субект от групата на емитента разполага с капитал, който е под опция или е договорен условно или безусловно да бъде поставен под опция, лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат следната информация:

- (i) собственост и сума на ценните книжа, обхванати от опциите;
- (ii) цената на упражняване;
- (iii) възнаграждението, за което вариантите са/ще бъдат създадени;

- (iv) периода, през който опциите могат да бъдат упражнени, и датата на изтичане на срока на годност; и
- (v) потенциалното разводняване, свързано с упражняването на опциите, освен ако въздействието е несъществено.³⁶

204. Когато са предоставени или е договорено да бъдат предоставени опции на всички притежатели на акции или недялови ценни книжа, или на който и да е техен клас, или на служители, обхванати от схема за дялово участие на служители, лицата, отговарящи за проспекта, може:

- i. да оповестят този факт в проспекта, без да посочват имената на лицата, за които се отнасят опциите; и
- ii. да посочат набор от цени на упражняване, периоди на упражняване и дати на изтичане на срока на действие.

V.14. История на акционерния капитал

Промени във връзка с акционерния капитал

Член 2 (приложение 1, точки 19.1 и 19.1.7) от Делегирания регламент на Комисията.

205. **Насока 44: За периода, обхванат от включената в проспекта финансова информация за минали периоди, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят следната информация:**

- (i) промени, свързани с емитирания акционерен капитал; и
- (ii) цената на акциите и други съществени подробности, свързани с акциите.

206. Промени във връзка с емитирания акционерен капитал: Това следва да включва информация за събитията, които са довели до промяна на размера на емитирания акционерен капитал, а броят и класовете акции, от които е съставен, следва да бъдат описани. Освен това следва да има описание на промените в правата на глас, свързани с различните класове акции през този период.

207. Цена на акциите и други съществени подробности, свързани с акциите: Цената се отнася до цената на емитираните акции, докато материалните подробности могат да представляват информация за възнаграждение, когато това е различно от възнаграждение в брой (напр. информация за отстъпки, специални условия или разсрочено плащане).

³⁶ В този контекст съществеността следва да се оценява въз основа на член 6 от Регламента относно проспектите. Освен това лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид като помощ при спазването на настоящата насока стандартите за отчитане, като например МСС 33 (или подобни изисквания в приложимата счетоводна рамка).

208. При намаляване на размера на дяловия капитал, например поради обратно изкупуване или отмяна на акции, лицата, отговарящи за проспекта, следва да оповестяват причините за това намаление и съотношението на намалението на капитала.

V.15. Описание на правата, свързани с акциите на емитента

Права, свързани с акциите на емитента

Член 2 (приложение 1, точки 19.2 и 19.2.2) от Делегирания регламент на Комисията.

209. Насока 45: Когато е приложимо, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят описание най-малко на следното:

- (i) права на дивидент, включително срока, след който правото на дивидент изтича, и посочване на страната, в чиято полза действа това право;
- (ii) права на глас;
- (iii) права на дял от печалбата на емитента;
- (iv) права на участие в поделянето на ликвидационния дял;
- (v) клаузи за обратно изкупуване;
- (vi) резерви или разпоредби за погасителен фонд;
- (vii) задължение за привличане на допълнителен капитал от емитента; и
- (viii) всякакви разпоредби, дискриминиращи или облагодетелстващи, съществуващи или бъдещи притежатели на такива ценни книжа в резултат на притежаването от акционера на значителен брой акции.

V.16. Декларации на експерти

Материален интерес

Член 2 (приложение 1, точка 1.3, буква г), член 4 (приложение 3, точка 1.3, буква г), член 7 (приложение 6, точка 1.3, буква г), член 8 (приложение 7, точка 1.3, буква г), член 11 (приложение 8, точка 1.3, буква г), член 12 (приложение 9, точка 1.3, буква г), член 13 (приложение 10, точка 1.3, буква г), член 15 (приложение 11, точка 1.3, буква г), член 28 (приложение 12, точка 1.3, буква г), член 29 (приложение 14, точка 1.3, буква г), член 30 (приложение 15, точка 1.3, буква г) и член 31 (приложение 16, точка 1.3, буква г) от Делегирания регламент на Комисията.

210. **Насока 46:** Когато в регистрационния документ или документа за ценни книжа е включена декларация или доклад, който/която е възложен/а на експерт, лицата, отговарящи за проспекта, следва да определят дали този експерт има съществен интерес, свързан с емитента, като вземат предвид следните фактори:
- (i) собственост върху ценни книжа;
 - (ii) предишна заетост или компенсация;
 - (iii) членство; и
 - (iv) връзки с финансови посредници, участващи в предлагането или регистрирането на ценните книжа.
211. Ако са изпълнени един или повече от тези критерии, лицата, отговарящи за проспекта, следва да преценят дали това ще доведе до съществен интерес, като вземат предвид вида на ценните книжа, които се предлагат.
212. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да пояснят в проспекта, че, доколкото им е известно, тези критерии (или други приложими критерии, ако има такива) са взети предвид, за да се опише подробно интересът на експерта, ако има такъв.
213. Собственост върху ценни книжа: Това следва да е свързано с ценни книжа, емитирани от емитента или от дружество, член на същата група, или с опции за придобиване или за записване на ценни книжа на емитента.
214. Предишна заетост или компенсация: Това следва да е свързано с предишна заетост с емитента или с каквато и да е форма на компенсация, получена в минал момент от емитента.
215. Членство: Това следва да е свързано с всяко минало или настоящо членство на органите на емитента.
216. Връзки с финансови посредници, участващи в предлагането или регистрирането на ценните книжа: Това следва да е свързано с връзки с финансови посредници, участващи в предлагането или регистрирането на ценните книжа на емитента.
217. „Експерт“ може да бъде физическо или юридическо лице.

V.17. Информация за участия

Събиране на информация за участия

Член 2 (приложение 1, точка 5.7.3) от Делегирания регламент на Комисията.

218. **Насока 47:** Лицата, отговарящи за проспекта, следва да гарантират, че информацията в проспекта дава възможност на инвеститорите да оценят

естеството, мащаба и финансовите последици от участията. За всяко съвместно предприятие или дружество, в което емитентът държи част от капитала, която има вероятност да окаже значително въздействие върху оценката на активите, пасивите, финансовото състояние и/или печалбите и загубите на емитента, следва да се предостави следната информация:

- (i) **наименование, седалище, област на дейност и, ако е приложимо, идентификационен код на правния субект (ИКПС);**
- (ii) **съотношение на капитала — и право на глас, ако са различни — държани от емитента;**
- (iii) **резерви;**
- (iv) **емитиран капитал;**
- (v) **нетна печалба или загуба за последната финансова година;**
- (vi) **стойност, на която в своите отчети емитентът представя държаните акции;**
- (vii) **сумата, която все още не е платена за държаните акции;**
- (viii) **сумата на дивидентите, получени през последната финансова година за държаните акции; и**
- (ix) **размер на дълга към емитента от съвместното предприятие или дружество и размер на задължението към съвместната дейност от страна на емитента.**

219. Ако емитентът е предоставил информацията, която се изисква съгласно настоящите насоки, в своите консолидирани или индивидуални финансови отчети (които се изготвят в съответствие с МСФО, равностойни счетоводни стандарти на трета държава или националните счетоводни стандарти на държава членка), изискванията за оповестяване съгласно настоящите насоки са спазени.

220. Предприятие, в което емитентът притежава дял от капитала, който вероятно ще окаже значително въздействие върху оценката от емитента на активите, пасивите, финансовото състояние и/или печалбите и загубите, може да бъде например асоциирано предприятие (т.е. предприятие, в което емитентът има значително влияние), неконсолидирано дъщерно дружество (т.е. емитентът е инвестиционно предприятие) или холдинг, в който емитентът държи по-малко от 20 % от отчетения капитал като финансова инвестиция.

221. Лицата, отговарящи за проспекта, следва да имат предвид, че е вероятно дадено съвместно предприятие или дружество да оказва значително влияние върху оценката на емитента на собствените му активи, пасиви, финансово състояние и/или печалби и загуби в следните случаи:

- (i) емитентът има пряко или косвено дялово участие в съвместното предприятие или дружество, счетоводната стойност (или покупна стойност в случай на скорошно придобиване, чиято счетоводна стойност все още не е отразена в най-новата финансова информация за минали периоди) на това дялово участие представлява най-малко 10 % от нетните активи на емитента, а размерът на лихвата е най-малко 10 % от нетната печалба или загуба на емитента към края на последния отчетен период; или
 - (ii) когато емитентът е дружество майка на група и емитентът има пряко или косвено дялово участие в съвместното предприятие или дружество, а счетоводната стойност на този холдинг представлява най-малко 10 % от консолидираните нетни активи на групата или ако холдингът генерира поне 10 % от консолидираната нетна печалба или загуба на групата.
222. По отношение на холдинги, в които емитентът държи най-малко 10 % от капитала, следва да се оповестят, подточки i) и ii) от параграф 218. Освен ако няма вероятност пропускането на тази информация да заблуди инвеститорите в изготвянето на информирана оценка на активите, пасивите, финансовото състояние, печалбите и загубите и перспективите на емитента или на неговата група, или на свързаните с ценните книжа права.
223. Лицата, отговарящи за проспекта, може да пропуснат подточки iii) и v) от параграф 218, ако съвместното предприятие или дружество не публикува годишните си отчети.

V.18. Интерес на физическите и юридическите лица, участващи в емисията/предлагането

Лихви

Член 12 (Приложение 11, точка 3.3), член 13 (приложение 12, точка 3.1), член 14 (приложение 13, точка 5.2), член 15 (приложение 14, точка 3.1), член 16 (приложение 15, точка 3.1), член 17 (приложение 16, точка 3.1), член 30 (приложение 26, точка 1.6) и член 31 (приложение 27, точка 1.6) от Делегирания регламент на Комисията.

224. **Насока 48: При оповестяването на интереси в проспекта лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид страните, участващи в емисията или предлагането, и естеството на техните интереси, и по-специално всякакви конфликти на интереси.**
225. Когато например включват оповестяване на интереси, лицата, отговарящи за проспекта, следва да имат предвид страни като консултанти, финансови посредници и експерти (дори ако в проспекта не е включена декларация, изготвена от експерт (и)).

226. Когато разглеждат естеството на интересите, лицата, отговарящи за проспекта, следва да преценят дали страните, участващи в емисията или предлагането, държат капиталови ценни книжа на емитента или дялови ценни книжа на които и да е дъщерни предприятия на емитента, или имат пряк или косвен икономически интерес, който зависи от успеха на емисията, или имат уговорка или споразумение с основните акционери на емитента.

V.19. Предприятия за колективно инвестиране

Инвестиционна стратегия

Член 5 (приложение 4, точка 1.1, буква а) от Делегируания регламент на Комисията.

227. **Насока 49:** Когато лицата, отговарящи за проспекта, включват в него описание на инвестиционната стратегия, те следва да предоставят информация относно методологията, която ще бъде използвана при изпълнението на тази стратегия, и да посочат дали лицето, което управлява инвестициите, възнамерява да прилага активна или пасивна стратегия.
228. С информацията следва да се посочва например дали инвестиционната стратегия ще бъде съсредоточена върху възможностите за растеж, или се планира тя да е насочена към развити дружества, които изплащат редовни дивиденди.

Описание на активите

Член 5 (приложение 4, точка 1.1, буква в) от Делегируания регламент на Комисията.

229. **Насока 50:** Когато лицата, отговарящи за проспекта, включват описание на видовете активи, в които предприятието за колективно инвестиране може да инвестира, те следва да предоставят най-малко следната информация относно инвестиционния портфейл:

- (i) географски области на инвестициите;
- (ii) промишлени отрасли;
- (iii) пазарна капитализация;
- (iv) кредитни рейтинги/инвестиционни рейтинги; и
- (v) дали активите са допуснати до търговия на регулиран пазар.

Сделки за финансиране с ценни книжа (СФЦК)

Член 5 (приложение 4, точка 2.8) от Делегируания регламент на Комисията.

230. **Насока 51:** Когато предприятие за колективно инвестиране използва СФЦК и суапове за обща доходност, различни от предназначените за ефективно

управление на портфейла, лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят следната информация в него:

- (i) общо описание;
- (ii) критериите, използвани за избор на контрагенти;
- (iii) приемливо обезпечение;
- (iv) рискове; и
- (v) съхранение и отговорно пазене.

231. Горепосочените точки са приведени в съответствие с изискванията за предоставяне на информация в приложението (раздел Б) към Регламента за СФЦК. Съответно термините „сделки за финансиране с ценни книжа“ и „суап за обща доходност“ следва да се разбират като имащи значенията, посочени в член 3, параграфи 11 и 18 от посочения регламент.
232. Общо описание: С това следва да се осигури общо описание на СФЦК и на суаповете за обща доходност, включително обосновка за използването им. За всеки вид СФЦК и общ суап за обща доходност тази информация следва да обхваща:
- (i) видовете активи, с които могат да се сключват посочените сделки; и
 - (ii) максималния дял управлявани активи, с които могат да се сключват посочените сделки, и очакваната част от управляваните активи, с която ще се сключват сделките.
233. Критериите, използвани за избор на контрагенти: Това следва да включва информация относно прилаганите от емитента критерии за подбор на контрагентите, включително правен статут, държава на произход и минимален кредитен рейтинг.
234. Приемливо обезпечение: Тази информация следва да обхваща видовете активи, емитента, падежа, ликвидността, както и политиките по отношение на диверсификацията и корелацията на обезпеченията.
235. Рискове: Това следва да включва описание на рисковете, свързани със СФЦК и суапове за обща доходност, както и рисковете, свързани с управлението на обезпечението и, ако е приложимо, произтичащи от повторното му използване. Оповестяването може да се отнася до операционни, ликвидни, на контрагенти, попечителски и/или правни рискове.
236. Съхранение и отговорно пазене: Това следва да включва описание на начина на съхранение на активите, предмет на СФЦК и суапове за обща доходност, и на получените обезпечения (напр. при попечителя на фонда).

Широко базиран индекс

Член 5 (приложение 4, точка 2.10) от Делегирания регламент на Комисията.

237. Насока 52: Лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид широко базиран и признат публикуван индекс, който притежава следните характеристики:

- (i) диверсифициран е по подходящ начин и е представителен за пазара, за който се отнася;
- (ii) изчислява се с достатъчна честота, за да се гарантира подходящо и навременно ценообразуване и информация за отделните компоненти на индекса;
- (iii) публикуват се на широка основа, за да се гарантира разпространението им до съответната база от ползватели/инвеститори; и
- (iv) съставени са и са изчислени от страна, независима от предприятието за колективно инвестиране, и са на разположение за цели, различни от изчисляването на възвръщаемостта на предприятието за колективно инвестиране.

Такси

Член 5 (приложение 4, точка 3.2) от Делегирания регламент на Комисията.

238. Насока 53: Когато се отнася до таксите, в допълнение към таксите, плащани на доставчиците на услуги, лицата, отговарящи за проспекта, следва да вземат предвид следните неизчерпателни елементи:

- (i) такси за записване;
- (ii) такси за обратно изкупуване;
- (iii) такси за разпространение;
- (iv) такси за пласиране;
- (v) променливи такси за управление;
- (vi) такси, свързани с промени в състава на портфейла:
 - (1) такси за трансакции;
 - (2) такси за брокерски услуги;
 - (3) такси за реклама; и

(4) разходи за спазване и изисквания за докладване.

239. Такси за записване и такси за обратно изкупуване: Тези позиции се отнасят както за таксите, гарантирани от предприятието за колективно инвестиране, така и за тези, които подлежат на договаряне.
240. Променливи такси за управление: Тези показатели биха могли например да се отнасят до такси за постигнати резултати.
241. Такси, свързани с промени в състава на портфейла: Това са такси, които може да изглеждат несъществени, но могат да бъдат съществени, когато се групират заедно.

Регулаторен статут на лицето, което управлява инвестициите

Член 5 (приложение 4, точка 4.1) от Делегируания регламент на Комисията.

242. **Насока 54:** Когато описват регулаторния статут на инвестиционния управител, лицата, отговарящи за проспекта, следва да посочват името на регулаторния орган, чрез който се регулира лицето, което управлява инвестициите, или, ако то не е регулирано — следва да подават отрицателна декларация.
243. Позоваването на регулаторния орган не следва да създава впечатлението, че инвестицията се утвърждава, одобрява или гарантира от този орган.

Опит на лицето, което управлява инвестициите

Член 5 (приложение 4, точка 4.1) от Делегируания регламент на Комисията.

244. **Насока 55:** Когато предоставят описание на опита на лицето, което управлява инвестициите, лицата, отговарящи за проспекта, следва да посочват следната информация в него:
- (i) указание за броя на фондовете (включително подфондовете), които лицето, което управлява инвестициите, управлява по силата на делегиране;
 - (ii) значението на опита на лицето, което управлява инвестициите, по отношение на инвестиционната цел на предприятието за колективно инвестиране; и
 - (iii) ако е важно за оценката на инвеститора на лицето, което управлява инвестициите — опит на конкретния персонал, който ще участва в управлението на инвестицията на предприятието за колективно инвестиране.

Описание на субекта, отговорен за консултациите

Член 5 (приложение 4, точка 4.2) от Делегируния регламент на Комисията.

245. Насока 56: Когато предоставят кратко описание на опита на субекта, предоставящ инвестиционни консултации, лицата, отговарящи за проспекта, следва да посочват в проспекта следната информация:

- (i) адрес;
- (ii) държава на учредяване;
- (iii) правна форма;
- (iv) регулаторен статус;
- (v) естеството на дейността на предприятието; и
- (vi) информация за опита на предприятието.

246. Информация за опита на предприятието: Във връзка с тази точка лицата, отговарящи за проспекта, следва да предоставят информация относно броя на фондовете, във връзка с които в момента се предоставят консултации, или в които са предоставяни консултации по-рано. Те също така следва да обясняват значението на опита за инвестиционната цел на предприятието за колективно инвестиране.

Анализ на портфейла

Член 5 (приложение 4, точка 8.2) от Делегируния регламент на Комисията.

247. Насока 57: Когато правят цялостен и съдържателен анализ в съответствие с точка 8.2 от Делегируния регламент на Комисията, лицата, отговарящи за проспекта, следва да включат в него следната информация, когато тя е от съществено значение за оценката на инвестиционния портфейл:

- (i) подробности за основните инструменти, с които търгува предприятието за колективно инвестиране, включително разбивка на финансовите инструменти и неговия географски и секторен фокус;
- (ii) анализ между акции, конвертируеми ценни книжа, ценни книжа с фиксирана доходност, видове или категории деривативни продукти, валути и други инвестиции, като се прави разграничение между ценни книжа, които са котиран и нетъргувани на борсата, и търгувани на регулиран пазар или извън него, в случай на деривати; и
- (iii) анализ по вид валута, в който се посочва пазарната стойност на всеки раздел от портфейла.