



European Securities and  
Markets Authority

# Iránymutatások

**a tájékoztatóról szóló rendelet szerinti közzétételi követelményekről**



## Tartalomjegyzék

<b>I.</b>	<b>ALKALMAZÁSI KÖR</b> .....	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>JOGSZABÁLYI HIVATKOZÁSOK, RÖVIDÍTÉSEK ÉS FOGALOMMEGHATÁROZÁSOK</b> ....	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>CÉL</b> .....	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>MEGFELELÉSI ÉS BESZÁMOLÁSI KÖTELEZETTSÉGEK</b> .....	<b>9</b>
<b>V.</b>	<b>A TÁJÉKOZTATÓ KÖZZÉTÉTELÉRE VONATKOZÓ IRÁNYMUTATÁSOK</b> .....	<b>10</b>
V.1.	BEVEZETÉS .....	10
V.2.	MŰKÖDÉSI ÉS PÉNZÜGYI ÁTTEKINTÉS (OFR) .....	11
V.3.	TŐKEFORRÁSOK .....	15
V.4.	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY -BECSLÉS.....	18
V.5.	MÚLTBELI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	22
V.6.	ELŐZETES PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK .....	29
V.7.	ÉVKÖZI PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK .....	40
V.8.	A MŰKÖDŐ TŐKÉRŐL SZÓLÓ NYILATKOZATOK .....	41
V.9.	TŐKEELLÁTOTTSÁG ÉS KÖTELEZETTSÉGEK .....	49
V.10.	JAVADALMAZÁS.....	55
V.11.	KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT ÜGYLETEK.....	56
V.12.	A FELVÁSÁRLÁSI JOGOK ÉS A TŐKEEMELÉSRE VONATKOZÓ KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK .....	57
V.13.	OPCIÓS MEGÁLLAPODÁSOK .....	58
V.14.	AZ ALAPTŐKE ELŐTÖRTÉNETE.....	60
V.15.	A KIBOCSÁTÓ RÉSZVÉNYEIHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK ISMERTETÉSE .....	60
V.16.	SZAKÉRTŐI NYILATKOZATOK.....	61
V.17.	A RÉSZESEDESEKRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK .....	62
V.18.	A KIBOCSÁTÁSBAN/AJÁNLTATTÉTELBEN ÉRINTETT TERMÉSZETES ÉS JOGI SZEMÉLYEK ÉRDEKELTSÉGE .....	64
V.19.	KOLLEKTÍV BEFEKTETÉSI FORMÁK.....	64

## I. Alkalmazási kör

### Alanyi hatály

1. Ezen iránymutatások a tájékoztatóról szóló rendeletben meghatározott illetékes hatóságokra és piaci résztvevőkre, köztük a tájékoztatóról szóló rendelet 11. cikkének (1) bekezdése szerinti tájékoztatókért felelős személyekre alkalmazandók.

### Tárgyi hatály

2. Ezen iránymutatások célja, hogy segítsék a piaci szereplőket abban, hogy meg tudjanak felelni a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott közzétételi követelményeknek, és Uniószerre növeljék a következetességet a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet mellékleteinek értelmezését illetően. Az iránymutatások elkészítésére az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdése alapján került sor.

### Időbeli hatály

3. Ezek az iránymutatások két hónappal az ESMA honlapján, az EU valamennyi hivatalos nyelvén történő közzétételük napja után lépnek hatályba.

## II. Jogszabályi hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások

### Jogszabályi hivatkozások

A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet/az (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet	A Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendelete (2019. március 14.) az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzeendő tájékoztató formátuma, tartalma, ellenőrzése és jóváhagyása tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 809/2004/EK bizottsági rendelet hatályon kívül helyezéséről <sup>1</sup>
A tájékoztatóról szóló rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzeendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről <sup>2</sup>
ESMA-rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről <sup>3</sup> (az (EU) 2019/2175 rendelettel <sup>4</sup> módosítva)
Számviteli irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2013. június 26-i 2013/34/EU irányelve a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról, a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 78/660/EGK és a 83/349/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről <sup>5</sup>

---

<sup>1</sup> HL L 166., 2019.6.21., 26–176. o.

<sup>2</sup> HL L 168., 2017.6.30., 12–82. o.

<sup>3</sup> HL L 331., 2010.12.15., 84–119. o.

<sup>4</sup> HL L 334., 2019.12.27., 1–145. o.

<sup>5</sup> HL L 182., 2013.6.29., 19–76. o.

Az 1606/2002/EK rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 1606/2002/EK rendelete (2002. július 19.) a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról <sup>6</sup>
A könyvvizsgálatról szóló irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2014/56/EU irányelve (2014. április 16.) az éves és összevont (konszolidált) éves beszámolók jog szerinti könyvvizgálatáról szóló 2006/43/EK irányelv módosításáról <sup>7</sup>
A könyvvizsgálatról szóló rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 537/2014/EU rendelete (2014. április 16.) a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó egységek jogszabályban előírt könyvvizgálatára vonatkozó egyedi követelményekről és a 2005/909/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről <sup>8</sup>
Transzparencia irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2004/109/EK irányelve (2004. december 15.) a szabályozott piacra bevezetett értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos információkra vonatkozó átláthatósági követelmények harmonizációjáról és a 2001/34/EK irányelv módosításáról <sup>9</sup>
A tőkekövetelményekről szóló rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU rendelete (2013. június 26.) a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról <sup>10</sup>
A Bizottság (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete	A Bizottság (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. október 10.) az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről <sup>11</sup>
Szolvencia II. irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2009/138/EK irányelve (2009. november 25.) a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról (Szolvencia II) <sup>12</sup>

---

<sup>6</sup> HL L 243., 2002.9.11., 1–4. o.

<sup>7</sup> HL L 158., 2014.5.27., 196–226. o.

<sup>8</sup> HL L 158., 2014.5.27., 77–112. o.

<sup>9</sup> HL L 390., 2004.12.31., 38–57. o.

<sup>10</sup> HL L 176., 2013.6.27., 1–337. o.

<sup>11</sup> HL L 11., 2015.1.17., 1–36. o.

<sup>12</sup> HL L 335., 2009.12.17., 1–155. o.

A Bizottság (EU) 680/2014 végrehajtási rendelete	A Bizottság 680/2014/EU végrehajtási rendelete (2014. április 16.) az intézmények 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet szerinti felügyeleti adatszolgáltatása tekintetében végrehajtás-technikai standardok megállapításáról <sup>13</sup>
A részvényesek jogairól szóló irányelv	Az Európai Parlament és a Tanács 2007/36/EK irányelve (2007. július 11.) az egyes részvényesi jogok gyakorlásáról a tőzsdén jegyzett társaságokban <sup>14</sup>
A 2008/961/EK bizottsági határozat	A Bizottság határozata (2008. december 12.) egyes harmadik országok nemzeti számviteli standardjainak és egyes nemzetközi pénzügyi beszámolási standardoknak harmadik országbeli értékpapír-kibocsátók által a konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítésére való alkalmazásáról (az értesítés a C(2008) 8218. számú dokumentummal történt) <sup>15</sup>
Az értékpapír-finanszírozási ügyletekről szóló rendelet	Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról <sup>16</sup>

### Rövidítések

ESMA	Európai Értékpapír-piaci Hatóság
EU/Unió	Európai Unió
IAS/IFRS	nemzetközi számviteli standardok/nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok
OFR	az üzleti tevékenység és a pénzügyi helyzet áttekintése
ESG	környezeti, társadalmi és irányítási szempontok
GAAP	általánosan elfogadott számviteli alapelvek
IPO	első nyilvános részvénykibocsátás

<sup>13</sup> HL L 191., 2014.6.28., 1–1861. o.

<sup>14</sup> HL L 184., 2007.7.14., 17–24. o.

<sup>15</sup> HL L 340., 2008.12.19., 112–114. o.

<sup>16</sup> HL L 337., 2015.12.23., 1–34. o.

CET 1	elsődleges alapvető tőke
SFT	értékpapír-finanszírozási ügyletek

### Fogalommeghatározások

Illetékes hatóság:	a tájékoztatóról szóló rendelet alapján a tájékoztatók jóváhagyásáért felelős illetékes hatóság
Melléklet(ek)/a melléklet(ek) pontja(i):	az (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet mellékletei (közzétételi tervek)
A tájékoztatóért felelős személyek:	azok a személyek, akiket a tájékoztatóban adott információért felelősség terhel, tehát az adott esettől függően a kibocsátó vagy annak ügyviteli, ügyvezető, illetve felügyelő testülete, az ajánlattevő, a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy vagy a garanciavállaló, továbbá a tájékoztatóban foglalt információért felelős vagy a tájékoztatóban így azonosított minden egyéb személy
Nyereség-előrejelzés:	a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének d) pontjában foglalt meghatározás szerint
Regisztrációs okmány/egyetemes regisztrációs okmány:	a tájékoztatóról szóló rendeletben említett regisztrációs okmány vagy egyetemes regisztrációs okmány
Alkalmazandó számviteli keret/számviteli keret:	ezen iránymutatások alkalmazásában a következők bármelyike:  i. a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 1606/2002/EK rendelet <sup>17</sup> szerint az EU-ban elfogadott nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok; vagy  ii. általánosan elfogadott nemzeti számviteli alapelvek (GAAP), azaz az európai számviteli irányelveknek az európai uniós tagállamok jogrendjébe való átültetéséből származó számviteli követelmények; vagy  iii. az EU-ban jóváhagyott IFRS szerinti pénzügyi kimutatások készítésének a követelménye alól felmentett kibocsátók tekintetében a harmadik országbeli értékpapír-kibocsátók által alkalmazott számviteli standardok

---

<sup>17</sup> HL L 243., 2002.9.11., 1–4. o.

egyenértékűségének megállapítására szolgáló eljárásnak a 2003/71/EK és a 2004/109/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv szerinti létrehozásáról szóló 1569/2007/EK bizottsági rendelettel <sup>18</sup> összhangban egyenértékű követelményeket megállapító GAAP

Európai irányelvek:	számviteli	az éves pénzügyi kimutatásokról szóló, 2013. június 26-i 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv, a biztosítóiintézetek éves és összevont (konszolidált) éves beszámolójáról szóló 91/674/EGK tanácsi irányelv, valamint a bankok és más pénzügyi intézmények éves beszámolójáról és konszolidált éves beszámolójáról szóló 86/635/EGK tanácsi irányelv
Kiegészítés módosítás:	vagy	a tájékoztatóról szóló rendeletben említett kiegészítés vagy módosítás
Nyereségbecslés:		a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének c) pontjában foglalt meghatározás szerint
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok:		a tájékoztatóról szóló rendelet 2. cikkének b) pontjában foglalt meghatározás szerint
Jelentős kötelezettségvállalás:	pénzügyi	az (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 18. cikkének (4) bekezdésében foglalt meghatározás szerint
Jelentős bruttó változás:		az (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének e) pontjában foglalt meghatározás szerint
Összetett pénzügyi múlt:		az (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 18. cikkének (3) bekezdésében foglalt meghatározás szerint
Tulajdonviszonyt megtestesítőnek minősülő értékpapír:	nem	a tájékoztatóról szóló rendelet 2. cikkének c) pontjában foglalt meghatározás szerint
Likviditásfedezeti ráta:		az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről szóló, 2014. október 10-i (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló

<sup>18</sup> HL L 340., 2007.12.22., 66–68. o.



		bizottsági rendelet 4. cikkének (1) bekezdésében foglalt meghatározás szerinti likviditásfedezeti ráta
Minimális tőkeszükséglet:		a Szolvencia II kiegészítéséről szóló, 2014. október 10-i (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 248. cikkében meghatározott minimális tőkeszükséglet
Nettó stabil forrásellátottsági ráta:		a hitelintézetekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó prudenciális követelményekről és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló, 2013. június 26-i európai parlamenti és tanácsi rendelet 428. cikkének b) pontjában foglalt meghatározás szerinti nettó stabil forrásellátottsági ráta
Teljestőke-megfelelési mutató/TCR:		a tőkekövetelményekről szóló rendelet 92. cikke (2) bekezdésének c) pontjában foglalt meghatározás szerint
Egyenértékű keret/harmadik egyenértékű kerete:	számviteli ország számviteli	lásd a 2008/961/EK bizottsági határozatot
Múltbeli információk újramegállapítása:	pénzügyi	ezen iránymutatások alkalmazásában a múltbeli pénzügyi információk újramegállapítása akkor merül fel, ha a kibocsátó által a következő évi pénzügyi kimutatásokban alkalmazandó számviteli keret megváltozása miatt átdolgozzák a múltbeli pénzügyi kimutatásokat, hogy azokat ezzel az új számviteli kerettel összhangban mutassák be.

### III. Cél

4. Ezen iránymutatások a tájékoztatóról szóló rendelet 20. cikkének (12) bekezdésén és az ESMA-rendelet 16. cikkének (1) bekezdésén alapulnak. Ezen iránymutatások célja a következetes, hatékony és eredményes felügyeleti gyakorlatok kialakítása az illetékes hatóságok körében a tájékoztatókban foglalt információk teljességének, érthetőségének és következetességének értékelésekor, valamint a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott közzétételi követelmények közös, egységes és következetes alkalmazásának a biztosítása.

### IV. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

#### Az iránymutatások jogállása

5. Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdésével összhangban az illetékes hatóságoknak és a piaci szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek ezeknek az iránymutatásoknak.
6. Az iránymutatások hatálya alá eső illetékes hatóságoknak úgy kell betartaniuk az iránymutatások rendelkezéseit, hogy adott esetben beépítik azokat saját nemzeti jogi és/vagy felügyeleti keretrendszerükbe, ideértve azokat az eseteket is, amikor adott iránymutatások elsősorban a pénzügyi piaci szereplőkre irányulnak. Ebben az esetben az illetékes hatóságoknak felügyelet révén kell biztosítaniuk, hogy a pénzügyi piaci szereplők betartsák az iránymutatásokat.

#### Beszámolási követelmények

7. Két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak értesíteniük kell az ESMA-t arról, hogy i. megfelelnek, ii. nem felelnek meg, de szándékukban áll megfelelni, avagy iii. nem felelnek meg és nem áll szándékukban megfelelni az iránymutatásoknak.
8. Meg nem felelés esetén az illetékes hatóságoknak – két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették – arról is értesíteniük kell az ESMA-t, hogy miért nem felelnek meg az iránymutatásoknak.
9. Az értesítésekhez használandó űrlap az ESMA honlapján található. A kitöltött űrlapot az ESMA részére kell továbbítani.
10. A pénzügyi piaci szereplők nem kötelesek bejelenteni, hogy betartják-e ezen iránymutatások rendelkezéseit.

## V. A tájékoztató közzétételére vonatkozó iránymutatások

### V.1. Bevezetés

11. Ezen iránymutatások célja, hogy útmutatást nyújtsanak a piaci szereplők számára a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet egyes mellékleteinek bizonyos pontjai alapján benyújtandó információk értékelésével kapcsolatban, és Unió-szerte előmozdítsák a következetességet a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet mellékleteinek az alkalmazásával kapcsolatban.
12. *A pénzügyi információk közzétételével kapcsolatos iránymutatások szoros kapcsolatban vannak a pénzügyi beszámolóval. Az ESMA ajánlja, hogy a kibocsátók vonjanak be pénzügyi beszámolóval foglalkozó szakértőket annak biztosítása érdekében, hogy a tájékoztatókban szereplő információk eleget tegyenek az ezen iránymutatásokban meghatározott követelményeknek, valamint a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikkének (1) bekezdésében foglalt általános kötelezettségnek, miszerint a tájékoztatónak tartalmaznia kell az ahhoz szükséges információkat, hogy a befektetők megalapozottan felmérhessék a kibocsátó és minden esetleges garanciavállaló eszközeit és forrásait, nyereségét, illetve veszteségét, pénzügyi helyzetét, valamint kilátásait. Hasonlóképpen az illetékes hatóságoknak biztosítaniuk kell, hogy a felügyeletet végző munkatársaik ismerjék az iránymutatások tartalmát, és rendelkezésre álljon a pénzügyi beszámolás az ahhoz szükséges szakértelem, hogy kezelni tudják az ezen iránymutatások alkalmazása során felmerülő problémákat.*
13. Annak meghatározásakor, hogy a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet valamely mellékletének bizonyos pontja alapján milyen információkat kell megadni, az ESMA elvárja, hogy a tájékoztatóért felelős személyek tartózkodjanak az olyan információk megadásától, amelyek a kibocsátóval vagy az értékpapírokkal összefüggésben nem lényegesek. Mint azt a tájékoztatóról szóló rendelet (27) preambulumbekkezdése kimondja, a tájékoztató nem tartalmazhat olyan információt, amely a kibocsátó és a szóban forgó értékpapírok szempontjából nem lényeges vagy nem specifikus, mivel ez azzal járhat, hogy a befektetési döntés szempontjából releváns információk elkerülnek a figyelmet, és így alááshatja a befektetők védelmét. Ez a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikkének (1) bekezdésében is tükröződik, amely kimondja, hogy a tájékoztatónak tartalmaznia kell azokat a szükséges információkat, amelyek lényegesek abból a szempontból, hogy a befektetők megalapozottan értékelhessék az említett bekezdésben meghatározott információkat.
14. Az ESMA azt is megjegyzi, hogy el kell kerülni az információk ismételt feltüntetését. A kibocsátók tehát az információk ismételt feltüntetése helyett utalhatnak arra, hogy hol lelhetők fel az információk, feltéve hogy ez nem rontja a tájékoztató érthetőségét. Például a tájékoztatóért felelős személyek kereszthivatkozással utalhatnak a pénzügyi kimutatásokban pl. az IAS 7 és az IAS 12 alapján megadott releváns információkra, hogy biztosítsák az ezen iránymutatások alapján előírt, pénzgazdálkodási és finanszírozási politikákra vonatkozó információkat.

## V.2. Működési és pénzügyi áttekintés (OFR)

### Az OFR célja

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 7.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 2.5. pont).*

15. **1. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR segítséget nyújtson a befektetőknek a kibocsátó üzleti vállalkozásának, pénzügyi helyzetének és teljesítményének értékeléséhez, és tájékoztassa a befektetőket a kibocsátó eredményeiben beálló bármely lényeges változásokról.**
16. A kibocsátókat érintő főbb kockázatok és bizonytalanságok leírása mellett az OFR-nek elemzést kell adnia a kibocsátó üzleti tevékenységének, pénzügyi helyzetének és teljesítményének alakulásáról. Annak érdekében, hogy történelmi áttekintést biztosítsanak a befektetők számára a kibocsátó üzleti tevékenységére, pénzügyi helyzetére és teljesítményére vonatkozóan a kibocsátó vezetőségének szemszögéből, ennek az elemzésnek kiegyensúlyozottnak, átfogónak kell lennie, és összhangban kell lennie a kibocsátó üzleti tevékenységének méretével és összetettségével. Az OFR elkészítésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek azokra a kérdésekre kell összpontosítaniuk, amelyeket a kibocsátó üzleti tevékenysége szempontjából általánosságban jelentősnek tartanak. Ha valamely üzletág vagy szegmens különösen lényeges, azt jelentősnek kell tekinteni.

### Az OFR általános elvei

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 7.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 2.5. pont).*

17. **2. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR igazodjon a célközönséghez, megfelelő időkeretet öleljen fel, és megbízható és összehasonlítható legyen.**
18. **Célközönség:** A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR a befektetők számára lényeges kérdésekre összpontosítson. Nem helyénvaló azt vélelmezni, hogy a befektetők részletes ismeretekkel rendelkeznek a kibocsátó tevékenységére vagy a kibocsátó működési környezetének jelentős jellemzőire vonatkozóan.
19. **Időkeret:** A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR tájékoztatást nyújtson a kibocsátó azon időszakokban nyújtott teljesítményéről, amelyekre vonatkozóan a tájékoztató múltbeli vagy évközi pénzügyi információkat tartalmaz. Ennek során azonosítaniuk kell azokat a trendeket és tényezőket, amelyek relevánsak a befektetők múltira vonatkozó értékelése szempontjából, és amelyek a későbbi időszakokban valószínűleg érinteni fogják a kibocsátó üzleti tevékenységét és célkitűzéseinek megvalósítását.

20. Megbízhatóság: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR semleges és torzítástól mentes legyen, és kiegyensúlyozottan kezelje a pozitív és negatív szempontokat.
21. Összehasonlíthatóság: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a befektetők össze tudják hasonlítani az OFR-ben megadott információkat a tájékoztatóban másutt megadott hasonló információkkal, például a kibocsátó vizsgált időszakra vonatkozó múltbeli pénzügyi információival.

## Az OFR tartalma

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 7.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 2.5. pont).*

- 22. 3. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR tájékoztatást nyújtson a részvényesek hozamairól, ideértve az osztalékfizetésekre és a részvény-visszavásárlásokra vonatkozó információkat, valamint hogy megkönnyítse a befektetők számára a bevételek és a pénzforgalom (cash flow) jövőbeli fenntarthatóságának értékelését. A következőkre vonatkozó információkat kell szerepeltetni:**
- (i) a kibocsátó bevételeinek és pénzforgalmának lényeges összetevői;**
  - (ii) a kibocsátó tevékenységéhez kapcsolódó lényeges eszközei és forrásai;**
  - (iii) az i. és a ii. pontban foglalt elemek milyen mértékben tekinthetők ismétlődő elemnek<sup>19</sup>; és**
  - (iv) mekkora a valószínűsége annak, hogy az i. és az ii. pontban foglalt elemekre hatással lesznek a kibocsátó pénzügyi és nem pénzügyi célkitűzései és stratégiája (pl. a környezeti, társadalmi és irányítási szempontokra vonatkozó adatszolgáltatás révén).**
23. A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az OFR a kibocsátó célkitűzéseivel összefüggésben tárgyalja a teljesítményt. Az információknak bármely különleges tényezőkre ki kell terjedniük, amelyek a vizsgált időszakban érintették a teljesítményt. Ez magában foglalja azokat a tényezőket is, amelyeknek a hatása nem számszerűsíthető, valamint az azonos pénzügyi időszakban azonosított esetleges konkrét egyszeri<sup>20</sup> tételeket is.
24. A tájékoztatóért felelős személyeknek arról is gondoskodniuk kell, hogy az OFR tárgyalja a kibocsátó lényeges eszközeit és forrásait, valamint az egyes évek közötti változásokat, amennyiben ez segít átfogó képet adni a kibocsátó üzleti tevékenységeiről.
25. Ha az OFR a kutatás és fejlesztés területének jövőbeli fejleményeire vagy az e területen végzendő jövőbeli tevékenységekre vonatkozó információkat is tartalmaz, azoknak kiegyensúlyozottnak kell lenniük, és összhangban kell lenniük a tájékoztató más helyein adott információkkal. Ha ezen információk bármelyike nyereség-előrejelzésnek minősül, a tájékoztatóért felelős személyeknek figyelembe kell venniük a 10–13. iránymutatást.

---

<sup>19</sup> Az „egyszeri tételek” fogalmával az [ESMA/2015/1415](#) iránymutatás (Iránymutatások: Alternatív teljesítmény-mérőszámok, 2015. október 5.) 25. bekezdése foglalkozik részletesebben: [A tájékoztatóért felelős személyek] „[n]em jelölhetnek meg tételleket hibásan egyszerűként, ritkaként vagy szokatlanként. Az olyan tételek például, amelyek hatással voltak az elmúlt időszakokra, és hatással lesznek a jövőbeni időszakokra is, ritkán tekinthetők egyszerűnek, ritkának vagy szokatlannak (például: átszervezési költségek, értékvesztés miatti veszteség).”

<sup>20</sup> Lásd ugyanott.



## A vezetői beszámolók felhasználása

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 7.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 2.5. pont).*

- 26. 4. iránymutatás: Ha az OFR-re vonatkozó követelménynek azzal tesznek eleget, hogy a számviteli irányelv 19. vagy 29. cikkét, és adott esetben 19a. és 29a cikkét átültető nemzeti törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezéseikkel összhangban elkészített teljes vezetői beszámolót<sup>21</sup> szerepeltetik, a tájékoztatóért felelős személyeknek az 1., 2. és 3. iránymutatáson túlmenően arról is gondoskodniuk kell, hogy a vezetői beszámoló érthető legyen, és összhangban legyen a tájékoztatóval.**
27. A tájékoztatóért felelős személyeknek értékelniük kell, hogy a vezetői beszámoló még mindig naprakész-e, és összhangban van-e a tájékoztatóban szereplő információkkal. Ellenőrizniük kell például, hogy az üzleti eredményekre, a tőkeforrásokra vonatkozó információk és a jövőre vonatkozó információk, például a trendek és a nyereség-előrejelzések naprakészek-e. Ha nem ez a helyzet, a tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell a szükséges pontosításokról, amennyiben azok lényegesek, pl. pótlólagos tájékoztatást kell nyújtani, ha változás következett be a csoport szerkezetében, és pontosítást kell megadni, amennyiben a vezetői beszámolóban szereplő bizonyos magyarázatokkal kapcsolatban kétség merül fel. A naprakésszé tett információkat világosan meg kell jelölni, megkülönböztetve ezeket a vezetői beszámoló eredeti szövegétől.
28. Ha az OFR az utolsó három évet és a rákövetkező esetleges évközi időszakot öleli fel, a kapcsolódó vezetői beszámolóknak ugyanezt az időszakot kell lefedniük. Adott esetben, ha a nem pénzügyi információk a számviteli irányelv 19a. cikke (4) bekezdésének és 29a. cikke (4) bekezdésének a nemzeti átültetésével összhangban egy külön jelentésben szerepelnek, és ezek a nem pénzügyi információk a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikkének alkalmazásában szükségesek, úgy ezeket az információkat szintén szerepeltetni kell a tájékoztatóban.

## V.3. Tőkeforrások

### Pénzforgalom

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 8.2. pont).*

- 29. 5. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztatóban meg kell adniuk a következő információkat:**
- (i) a legutóbbi pénzügyi időszak és a rákövetkező esetleges évközi időszak alatti pénzbeáramlások és -kiáramlások;**

---

<sup>21</sup> Ez egyformán vonatkozik a növekvő vállalatok uniós tájékoztatóira is.



(ii) a kibocsátó pénzáramlásaiban ezt követően beállt esetleges lényeges változások; valamint

(iii) bármely lényeges, fel nem használt likviditási források.

30. A szöveges leírásnak a legutóbbi pénzügyi időszakot és a rákövetkező esetleges évközi pénzügyi időszakot kell felölelnie. A leírásban szereplő információknak összhangban kell lenniük a múltbeli pénzügyi információkkal.
31. E közzététel céljából a tájékoztatóért felelős személyek utalhatnak az alkalmazandó számviteli kerettel összhangban elkészített és a tájékoztatóban szerepeltetett pénzügyi kimutatásokban megadott vonatkozó információkra.

### **Finanszírozási és pénzgazdálkodási politikák**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 8.3. pont).*

32. **6. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a tájékoztatóban szerepeljenek a kibocsátó finanszírozási és pénzgazdálkodási politikáira vonatkozó információk.**
33. Ezeknek az információknak ki kell terjedniük a kibocsátó pénzgazdálkodási tevékenységek ellenőrzésével kapcsolatos célkitűzéseire, arra, hogy milyen pénznemekben tartják a készpénzt és a pénzeszköz-egyenértékeseket, hogy a felvett hitelek milyen mértékben fix kamatozásúak, valamint a pénzügyi eszközök fedezeti célú felhasználására.
34. A hitelintézeteknek, a biztosítóknak és viszontbiztosítóknak, valamint a prudenciális felügyelet alatt álló egyéb szervezeteknek a rájuk vonatkozó tőke- és likviditási követelményekkel összefüggésben kell tárgyalniuk finanszírozási és pénzgazdálkodási politikáikat. Ezen intézmények és vállalkozások esetében hasznos lehet a vonatkozó prudenciális mérőszámok, például a hitelintézetek esetében a 3. pillérre vonatkozó jelentéseikből vett információk közzététele is. Ez azonban önmagában nem jelenti azt, hogy az ilyen kibocsátók kötelesek a tájékoztatóban közzétenni e mérőszámokat.
35. E közzététel céljából a tájékoztatóért felelős személyek utalhatnak az alkalmazandó számviteli kerettel összhangban elkészített és a tájékoztatóban szerepeltetett pénzügyi kimutatásokban megadott vonatkozó információkra.

### **A tőkeforrások felhasználására vonatkozó lényeges korlátozások tárgyalása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 8.4. pont).*

36. **7. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a tájékoztatóban szerepeljenek a következőkre vonatkozó információk:**
- (i) a leányvállalatok arra való képességét érintő lényeges jogszabályi vagy gazdasági korlátozások jellege és mértéke, hogy készpénzes osztalék, kölcsön vagy előleg formájában forrásokat adjanak át a kibocsátónak; és

- (ii) ezek a korlátozások aktuálisan vagy a jövőben várhatóan milyen hatást gyakorolnak a kibocsátó arra való képességére, hogy teljesítse készpénzfizetési kötelezettségeit.

37. A korlátozásokra példaként említhetők a devizakorlátozások és a transzferek adózási következményei. Jóllehet az osztalékelszivárgás<sup>22</sup> önmagában nem korlátozás, hatással lehet a kibocsátónak az arra való képességére, hogy teljesítse a kötelezettségeit. Ennek megfelelően az osztalékelszivárgást szerepeltetni kell azoknak a lényeges vagy gazdasági jellegű korlátozásoknak a tárgyalásakor, amelyek a leányvállalatok arra való képességét érintik, hogy forrásokat adjanak át a kibocsátónak.
38. Amennyiben a tőkeforrások felhasználását érintő lényeges korlátozásokra vonatkozó információk (vagy a tőkeforrásokra vonatkozó egyéb információk) átfedésben vannak a működő tőkéről szóló, fenntartásokat tartalmazó nyilatkozatban (a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 11. mellékletének 3.1. pontja és 13. mellékletének 1.1. pontja) megadott információkkal, a tájékoztatóért felelős személyek hivatkozhatnak a működő tőkéről szóló, fenntartásokat tartalmazó nyilatkozatra.

### **Kötelezettségvállalások**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 8.4. pont).*

39. **8. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a tájékoztató megadja a következő információkat:**
- (i) a kibocsátó vállalt-e olyan kötelezettségeket hitelezőkkel szemben, amelyek lényegesen korlátozhatják a hitelkeretek felhasználását;
  - (ii) e kötelezettségvállalások tartalma; és
  - (iii) folynak-e lényeges tárgyalások a hitelezőkkel e kötelezettségvállalások működésére vonatkozóan.
40. **Ha sor került valamely kötelezettségvállalás megsértésére, vagy fennáll ennek bekövetkezésének jelentős kockázata, a tájékoztatóban információkat kell közzétenni a kötelezettségvállalás megsértésének hatására, valamint arra vonatkozóan, hogy a kibocsátó hogyan fogja orvosolni a helyzetet.**
41. Ez az iránymutatás a tőkeforrások felhasználására vonatkozó, a kötelezettségvállalásokhoz hasonló más korlátozásokra is alkalmazandó. Ezekre a korlátozásokra példaként említhetők (nem kizárólagosan) a kormányzati szervtől

---

<sup>22</sup> Az osztalékelszivárgás arra a helyzetre utal, amikor nem a kibocsátóhoz folyik be a leányvállalat által kifizetett osztalék teljes összege. Az osztalékelszivárgás nem foglalja magában a forrásadó hatásait. Íme egy példa az osztalékelszivárgásra: a kibocsátó a részvények 70%-ával rendelkezik egy vállalkozásban, amelybe befektetett. A vállalkozás részvényeinek többi 30%-a egy harmadik fél kezében van. Mivel a kibocsátó ellenőrzi a vállalkozást, a vállalkozás része a kibocsátó összevont beszámolójának. A kibocsátó azonban a vállalkozás által fizetett osztaléknak csak a 70%-át kapja meg (a többi 30% az ellenőrzésre nem jogosító részesedés tulajdonosához folyik be, annak ellenére, hogy a kibocsátó pénzügyi kimutatásaiban úgy jelenik meg, mintha a kibocsátó kapná az osztalék 100%-át).

származó finanszírozáshoz kapcsolt feltételek vagy a tőkefinanszírozáshoz kapcsolt bármilyen feltételek.

42. Amennyiben a kötelezettségvállalások megsértésére vonatkozó információk (vagy a tőkeforrásokra vonatkozó egyéb információk) egybeesnek a működő tőkéről szóló, fenntartásokat tartalmazó nyilatkozatban megadott információkkal, a tájékoztatóért felelős személyek ezeknek az információknak a következetességét a működő tőkéről szóló, fenntartásokat tartalmazó nyilatkozatra való hivatkozással is biztosíthatják.

### Likviditás

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 8.4. pont).*

43. **9. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek tájékoztatást kell nyújtaniuk a tájékoztatóban a kibocsátó likviditásáról és azon pénzeszközök várható forrásairól, amelyekre a kibocsátónak kötelezettségvállalásai teljesítéséhez szüksége lesz.**
44. Ezeknek az információknak tartalmazniuk kell a hitelfelvétel szintjét, a hitelszükségletek szezonálisát (amelyet a hitelfelvétel kérdéses pénzügyi időszak alatti legmagasabb szintje jelez), valamint mind a felvett hitelek, mind a lekötött, de le nem hívott hitelkeretek esedékességi profilját.
45. A tájékoztatónak ki kell térnie a kibocsátó vevőköveteléseire és szállítókkal szembeni kötelezettségeire is, ha ezek lényegesek a kibocsátó tőkeforrásainak megismeréséhez. A tájékoztatónak meg kell adnia, hogy a kibocsátó jelentős összegű vevőköveteléssel és/vagy szállítókkal szembeni kötelezettséggel rendelkezik-e, kitérve az e követelések finanszírozásával kapcsolatos lehetséges kockázatokra is. Ezen túlmenően a kibocsátónak meg kell adnia, hogy vevőköveteléseinek és/vagy szállítókkal szembeni kötelezettségeinek lényeges része rendelkezik-e 12 hónap feletti esedékességgel.
46. E közzététel céljából a tájékoztatóért felelős személyek utalhatnak az alkalmazandó számviteli kerettel összhangban elkészített és a tájékoztatóban szerepeltetett pénzügyi kimutatásokban megadott vonatkozó információkra.

## V.4. Nyereség-előrejelzés vagy -becslés

### Kellő gondosság

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 11.2. pont), 4. cikke (3. melléklet, 7.2. pont), 7. cikke (6. melléklet, 8.2. pont), 8. cikke (7. melléklet, 8.1. pont), 9. cikke (8. melléklet, 7.2. pont), 28. cikke (24. melléklet, 2.7.2. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 2.5.1. pont)*

47. **10. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a nyereség-előrejelzések és -becslések elkészítése során kellő gondossággal kell eljárniuk, és gondoskodniuk kell arról, hogy a nyereség-előrejelzések és -becslések ne legyenek félrevezetők a befektetők számára.**

48. A következő nem kimerítő felsorolás azokat a tényezőket tartalmazza, amelyeket a tájékoztatóért felelős személyeknek a nyereség-előrejelzések elkészítésekor figyelembe kell venniük:
- (i) a kibocsátó múltbeli eredményei, piaci elemzése, stratégiai fejleményei, piaci részesedése és piaci helyzete;
  - (ii) pénzügyi helyzet és annak lehetséges változásai;
  - (iii) a felvásárlások és elidegenítések hatásai, a stratégia változásai, valamint a környezeti ügyek és a technológia terén bekövetkező bármely jelentős változások;
  - (iv) a jogi és adózási környezet változásai; és
  - (v) harmadik felekkel szembeni kötelezettségvállalások.
49. A tájékoztatóért felelős személyeknek mindig értékelniük kell a tájékoztatóban megadott információk pontosságát. Tekintettel a nyereség-előrejelzések és -becslések változó körülményekre való érzékenységére, amennyiben egy regisztrációs okmány vagy egyetemes regisztrációs okmány nyereség-előrejelzést vagy -becslést tartalmaz, és azt a tájékoztató alkotórészeként felhasználják, a tájékoztatóért felelős személyeknek külön értékelniük kell, hogy a nyereség-előrejelzések vagy -becslések továbbra is érvényesek és helyesek-e. Ha azok már nem érvényesek és helyesek, a tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztató jóváhagyásának dátumával, kiegészítés vagy módosítás benyújtásával módosítaniuk kell a nyereség-előrejelzéseket vagy -becsléseket. A kétségek elkerülése végett a nyereség-előrejelzések és -becslések elkészítésére vonatkozó elvek a kiegészítésekben és módosításokban szereplő nyereség-előrejelzésekre és -becslésekre is vonatkoznak.

#### **A nyereség-előrejelzések és -becslés elkészítésére vonatkozó elvek**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 11.3. pont), 4. cikke (3. melléklet, 7.3. pont), 7. cikke (6. melléklet, 8.3. pont), 8. cikke (7. melléklet, 8.2. pont), 9. cikke (8. melléklet, 7.3. pont), 28. cikke (24. melléklet, 2.7.3. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 2.5.2. pont)*

50. **11. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a nyereség-előrejelzések és -becslések**
- (i) érthetők,
  - (ii) megbízhatók,
  - (iii) összehasonlíthatók és
  - (iv) relevánsak legyenek.

51. **Érthető:** A nyereség-előrejelzéseknek és -becsléseknek olyan adatszolgáltatást kell tartalmazniuk, amely nem túlságosan bonyolult ahhoz, hogy a befektetők megértsék. Például az adózás utáni nyereség közzétételét illetően, amelyeket lényeges mértékben érintenek az adók.
52. **Megbízható:** A nyereség-előrejelzéseket a kibocsátó üzleti tevékenységére irányuló alapos elemzésnek kell alátámasztania, és azoknak tényszerű – nem pedig hipotetikus – stratégiákon, terveken és kockázatelemzéseken kell alapulniuk.
53. **Összehasonlítható:** A nyereség-előrejelzéseket és -becsléseket úgy kell elkészíteni, hogy azokat a befektetők könnyen össze tudják hasonlítani a tájékoztatóban foglalt múltbeli és évközi pénzügyi információkkal. Például azonos alkalmazandó számviteli keretet kell használni, a formátumnak és a bemutatásnak pedig hasonlónak kell lennie.
54. Ha egy nyereség-előrejelzés vagy -becslés előzetes vagy kiegészítő pénzügyi információkon alapul, ezt egyértelművé kell tenni. Ebben az esetben a nyereség-előrejelzést vagy -becslést az előzetes vagy kiegészítő pénzügyi információkkal kell összehasonlítani. Ebben a helyzetben az előzetes nyereség-előrejelzést vagy -becslést az előzetes vagy kiegészítő információkhoz hasonló módon kell elkészíteni, azaz ugyanazokat az elveket kell alkalmazni az előzetes nyereség-előrejelzés vagy -becslés elkészítésekor, mint az előzetes információk elkészítésekor.
55. A nyereség-előrejelzések és -becslések múltbeli és évközi pénzügyi információkkal való összehasonlításához kiegészítő összehasonlító információk lehetnek lényegesebbek. Ha például egy jelentős jogvita merült fel azt követően, hogy összeállították a múltbeli pénzügyi információkat<sup>23</sup>, ki kell fejteni ennek a bizonytalanságnak a nyereség-előrejelzésre vagy becslésre gyakorolt hatását, és azt is egyértelművé kell tenni, hogy a jogvita az előző időszak végén még nem létezett.
56. Ha a kibocsátó számviteli politikájában változások következtek be, és nyereség-előrejelzést vagy becslést készítenek, a tájékoztatóért felelős személyeknek az IAS 8 elveit vagy az IFRS bármely egyéb átmeneti adatszolgáltatásokra vonatkozó elvét<sup>24</sup> vagy az alkalmazandó számviteli keret hasonló követelményét kell alkalmazni. Ennek célja annak biztosítása, hogy a nyereség-előrejelzés vagy -becslés összehasonlítható legyen a kibocsátó múltbeli és évközi pénzügyi információival. A tájékoztatóért felelős személyeknek azt is meg kell adniuk, hogy a nyereség-előrejelzés vagy -becslés átesett-e könyvvizsgálaton, vagy felülvizsgálat tárgyát képezi-e.
57. **Releváns:** A nyereség-előrejelzéseknek és -becsléseknek képesnek kell lenniük arra, hogy befolyásolják a befektetők gazdasági döntéseit, és segítsenek a múltbeli értékelések és a múltbeli pénzügyi információk értékeléseinek megerősítésében vagy helyesbítésében.
58. Felhívjuk a tájékoztatóért felelős személyek figyelmét arra, hogy a nyereségbecslésektől – a nyereség-előrejelzésekkel ellentétben – elvárható, hogy ne legyenek különösebben

<sup>23</sup> Az előző pénzügyi időszakot érintő múltbeli pénzügyi információk.

<sup>24</sup> Például az IFRS 16 c) függelékének C5(b) bekezdése szerint.

érzékenyek semmilyen feltevésekre, mivel a becslések olyan gazdasági ügyletekre vonatkoznak, amelyek már végbementek.

**A nyereség-előrejelzés vagy -becslés összehasonlíthatóságának és következetességének világos megadása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 11.3. pont), 4. cikke (3. melléklet, 7.3. pont), 7. cikke (6. melléklet, 8.3. pont), 8. cikke (7. melléklet, 8.2. pont), 9. cikke (8. melléklet, 7.3. pont), 28. cikke (24. melléklet, 2.7.3. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 2.5.2. pont)*

59. **12. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az előírt nyilatkozat tiszta legyen.**
60. A tájékoztatóért felelős személyeknek el kell kerülniük a nyilatkozat fenntartások megfogalmazása révén történő minősítését.

### **Lényeges vállalkozással kapcsolatos nyereség-előrejelzés vagy -becslés**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 11.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 7.1. pont), 7. cikke (6. melléklet, 8.1. pont), 9. cikke (8. melléklet, 7.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 2.7.1. pont).*

61. **13. iránymutatás: Amennyiben létezik a kibocsátó által felvásárolt valamely lényeges vállalkozásra vonatkozó nyitott nyereség-előrejelzés vagy -becslés, a tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell vizsgálniuk, hogy a lényeges vállalkozás által készített nyereség-előrejelzés vagy -becslés továbbra is érvényes és helyes-e, és hogy szükséges-e erről az ügyről a tájékoztatóban adatot szolgáltatni.**
62. Adott esetben a tájékoztatóért felelős személyeknek be kell számolniuk a felvásárlás és a lényeges vállalkozás által készített nyereség-előrejelzés vagy -becslés által a kibocsátó pénzügyi helyzetére és/vagy nyereségére gyakorolt hatásról, mintha a nyereség-előrejelzést vagy -becslést maga a kibocsátó készítette volna. Ezen adatszolgáltatás előtt a tájékoztatóért felelős személyeknek ellenőrizniük kell, hogy a lényeges vállalkozás nyereség-előrejelzését vagy -becslését ugyanazon számviteli elvek alkalmazásával készítették-e, mint amelyeket a kibocsátó/összevont jogalany alkalmaz – lásd még a 11. iránymutatást és az „Összehasonlítható:” alcímet.

## **V.5. Múltbeli pénzügyi információk**

### **A múltbeli pénzügyi információkra vonatkozó 14–16. iránymutatással kapcsolatos példák**

63. A 14–16. iránymutatás olyan kibocsátókra vonatkozik, amelyek a következő közzétett pénzügyi kimutatásaikban új számviteli keretet fognak bevezetni. Az alábbi i., ii. és iii. pont célja annak szemléltetése, hogyan kell az iránymutatásokat alkalmazni.
- (i) **A kibocsátó a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok valamely uniós szabályozott piacára történő bevezetését kérelmezi 2020-ban. 2017-ben, 2018-ban és 2019-ben a nemzeti GAAP alapján készítette el összevont pénzügyi kimutatásait. Az 1606/2002/EU rendelet alapján a kibocsátónak 2020. január 1-jétől, azaz a szabályozott piacra történő bevezetés dátuma után véget érő beszámolási időszakok tekintetében az IFRS-t kell alkalmaznia (és a 2019-es évvel való összehasonlításokat is az IFRS szerint kell bemutatnia). Ha az első nyilvános részvénykibocsátáshoz (IPO) kapcsolódó tájékoztatót 2020 áprilisában hagyják jóvá, a következő közzétett éves pénzügyi kimutatások a 2020-as pénzügyi kimutatások, azaz a 2020. december 31-i fordulónappal, az IFRS szerint összeállított pénzügyi kimutatások. Ezeket a pénzügyi kimutatásokat legkésőbb 2021. áprilisig fogják közzétenni.**
- (ii) **Hasonló a helyzet egy olyan kibocsátó esetében, aki mindig a nemzeti GAAP alapján ismertette a múltbeli pénzügyi információkat. Ez a kibocsátó azonban a nyilvános kibocsátás időpontjában úgy dönt, hogy a 2020. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra**

**vonatkozó pénzügyi kimutatások elkészítéséhez önkéntesen bevezeti az IFRS használatát.**

- (iii) **A harmadik példa egy olyan kibocsátóra vonatkozik, amely 2017-ben, 2018-ban és 2019-ben az „A” tagállam nemzeti GAAP-ja alapján készítette el jogszabályban előírt beszámolóját. A kibocsátó azonban 2020. január 1-jével áthelyezte a bejegyzett székhelyét „B” tagállamba. E változás miatt a kibocsátó be fogja vezetni az említett tagállam számviteli keretének használatát.**

64. A példák az új számviteli keret kötelező és/vagy önkéntes bevezetésére vonatkoznak. Az újramegállapítás céljából nem lényeges, hogy az új számviteli keret alkalmazásának bevezetése kötelező vagy önkéntes jelleggel történt-e.

#### **Múltbeli pénzügyi információk újramegállapítása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.1.4. pont), 7. cikke (6. melléklet, 11.1.4. pont), 10. cikke (9. melléklet, 8.2.3. pont), 28. cikke (24. melléklet, 5.1.4. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 5.1.4. pont).*

65. **14. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek azt a számviteli keretet kell alkalmazniuk az újramegállapított múltbeli pénzügyi információk tekintetében, amelyet a következő közzétett pénzügyi kimutatásokban is alkalmazni fognak.**
66. Ennek érdekében a tájékoztatóért felelős személyeknek az új számviteli keretet kell alkalmazniuk az újramegállapított időszakra (például az EU-ban jóváhagyott IFRS-t). Az újramegállapításnak a pénzügyi információk valamennyi részére és szempontjára vonatkoznia kell. A pénzügyi információk azon formával összhangban történő újramegállapítására vonatkozó kötelezettség azonban, amelyet a kibocsátó következő közzétett éves pénzügyi kimutatásai esetében is alkalmazni fognak, nem jelenti azt, hogy a kibocsátónak ezek hatálybalépésének dátuma előtt módosított vagy új standardokat kellene bevezetnie.
67. Például annak a kibocsátónak, aki 2020. január 1-jével bevezeti az IFRS alkalmazását, az IFRS vonatkozó követelményeit kell alkalmaznia. A kibocsátónak az IFRS 1-et kell alkalmaznia, amely meghatározza az IFRS első alkalommal történő alkalmazásának az elveit, és útmutatást nyújt a kibocsátó által előzőleg alkalmazott számviteli keretről (pl. nemzeti GAAP) való átállással kapcsolatban.
68. A tájékoztatóért felelős személyek a három évre vonatkozó pénzügyi információkat felölölő tájékoztatók esetében nem kötelesek a pénzügyi kimutatások első évét újramegállapítani ahhoz, hogy megfeleljenek a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott követelményeknek. Utalva a fent megadott példákra, a tájékoztatóért felelős személyek nem kötelesek újramegállapítani a 2017-es pénzügyi kimutatásokat. Az első év múltbeli pénzügyi információit azonban bele kell foglalni a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet szerinti tájékoztatóba.



69. Amennyiben a tájékoztató előzetes pénzügyi információkat tartalmaz, a tájékoztatóért felelős személyeknek az újramegállapított pénzügyi információkra alkalmazott új számviteli kerettel összhangban kell elkészíteniük az előzetes pénzügyi információkat. Ez lehetővé fogja tenni a befektetők számára, hogy az újramegállapított pénzügyi információkat összehasonlítsák az előzetes pénzügyi információkkal.
70. Amennyiben a tájékoztatóban kötelezően szerepeltetendő összes éves múltbeli pénzügyi információt újramegállapították, hogy megfeleljenek a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek, a tájékoztatóért felelős személyek a jogszabályban előírt beszámoló helyett a tájékoztatóban ismertethetik a könyvvizsgált újramegállapított pénzügyi kimutatásokat és azok összehasonlító adatait. Ilyen módon a jogszabályban előírt beszámoló helyettesíthető a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet szerinti előírt időszakra vonatkozó, könyvvizsgált újramegállapított pénzügyi információkkal.

### **Az áthidaló megközelítés alkalmazása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.1.4. pont), 7. cikke (6. melléklet, 11.1.4. pont), 10. cikke (9. melléklet, 8.2.3. pont), 28. cikke (24. melléklet, 5.1.4. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 5.1.4. pont).*

71. **15. iránymutatás: Amennyiben a tájékoztatónak három pénzügyi évre vonatkozóan kell múltbeli pénzügyi információkat tartalmaznia, és nem állapítják meg újra mindhárom év pénzügyi információit, a tájékoztatóért felelős személyeknek a középső beszámolót az aktuális és az új számviteli keretnek megfelelően is be kell mutatniuk és el kell készíteniük, az utolsó időszakot pedig csak az új számviteli keret szerint kell ismertetniük és elkészíteniük.**
72. A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet szerint a tájékoztatóért felelős személyek kötelesek teljes egészében újramegállapítani az utolsó két pénzügyi évet lefedő pénzügyi kimutatásokat. Ebben az esetben a középső időszakot hídként használják fel az első és a harmadik év között, az első pénzügyi év pedig a korábbi számviteli keretnek megfelelően mutatható be és készíthető el. Az 1. ábra egy olyan megközelítést mutat be, amelyet a tájékoztatóért felelős személyek akkor alkalmazhatnak, ha a tájékoztatóban szereplő múltbeli pénzügyi információknak a 63. bekezdés i., ii. és iii. pontjában említett helyzetekben három pénzügyi évet kell felölelniük.
73. Az 1. ábrán bemutatott áthidaló megközelítés nem a tájékoztatóban szereplő múltbeli pénzügyi információk ismertetésének sajátos formája. Az áthidaló megközelítést a tájékoztató valamennyi részében és szakaszában következetesen alkalmazni kell, így például a tájékoztató összefoglalójában szereplő kiemelt pénzügyi információkban és az OFR-szakaszban is.

*1. ábra: Az áthidaló megközelítés alkalmazása azon tájékoztatók esetében, amelyek három év pénzügyi információit tartalmazzák*

	2019-es év	2018-as év	2018-as év	2017-es év
A pénzügyi kimutatások tételei	Az IFRS vagy az új GAAP alkalmazása (újramegállapítva)	Az IFRS vagy az új GAAP alkalmazása (újramegállapítva összehasonlító adatként)	A korábbi GAAP alkalmazása (a korábban közzétett formában)	A korábbi GAAP alkalmazása (a közzétett formában)

74. Az 1. ábrára utalva a részvénykibocsátóknak a 2019-es pénzügyi kimutatásokban (az IFRS alapján újramegállapított formában) az IFRS 1-et kell alkalmazniuk, figyelembe véve, hogy ezeknek a kibocsátóknak a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet alapján a tájékoztatóban az utolsó évre vonatkozóan az IFRS alapján újramegállapított könyvvizsgált pénzügyi kimutatásokat kell bemutatniuk, amelyek az előző évre vonatkozó összehasonlító adatokat tartalmaznak. Ebből következően a 2018-ra vonatkozó pénzügyi információkat újra el kell készíteni az IFRS alapján, hogy a 2019-es IFRS szerinti pénzügyi kimutatásokban ezek összehasonlító adatként szerepelhessenek.
75. Az olyan tájékoztatók esetében, amelyeknek két évre vonatkozóan kell múltbeli pénzügyi információkat tartalmazniuk, a tájékoztatóért felelős személyek a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet szerint az utolsó évre vonatkozó pénzügyi információkat, amelyek az előző évre vonatkozó összehasonlító múltbeli pénzügyi információkat is tartalmaznak, újra meg kell állapítaniuk, és mind az utolsó évre vonatkozó pénzügyi információkat, mind az előző évre vonatkozó összehasonlító pénzügyi információkat az új számviteli keret szerint kell szerepeltetniük a tájékoztatóban. Ebben az esetben az első évet lefedő pénzügyi információkat (a „rég” keret szerinti formában) szintén szerepeltetni kell a tájékoztatóban, kivéve akkor, ha az újramegállapított pénzügyi információk a tájékoztatóban kötelezően szerepeltetendő összes időszakot felölelik (lásd a fenti 70. bekezdést).
76. Amennyiben a múltbeli pénzügyi információk újramegállapításának követelménye olyan tájékoztatókra alkalmazandó, amelyeknek csak egy év múltbeli pénzügyi információit kell tartalmazniuk,<sup>25</sup> a tájékoztatóért felelős személyeknek az ezen évre vonatkozó múltbeli pénzügyi adatokat kell újramegállapítaniuk, és ezeket az új számviteli keretnek megfelelően kell szerepeltetniük. Ha az alkalmazandó számviteli keret előírja, hogy az utolsó év pénzügyi kimutatásainak összehasonlító információkat kell tartalmazniuk, és a kibocsátó összeállítja ezeket a pénzügyi kimutatásokat, amelyek összehasonlító információkat tartalmaznak, ezeknek szerepelniük kell a tájékoztatóban. Amennyiben azonban az alkalmazandó számviteli keret nem írja elő, kizárólag a tájékoztató céljából nem szükséges az összehasonlító információkat az új számviteli keretben bemutatni.

<sup>25</sup> Ez a követelmény a növekvő vállalatok uniós tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírokra vonatkozó tájékoztatóira vonatkozik.

77. A tájékoztatóért felelős személyeknek az újramegállapított múltbeli pénzügyi kimutatások bemutatását illetően az új alkalmazandó számviteli keretet kell követniük. Ha például a kimutatásokat az IFRS-nek megfelelően állapítják meg újra, az alkalmazandó számviteli standard az IFRS 1.
78. Ami az újramegállapított múltbeli pénzügyi információk tájékoztatóban való bemutatását illeti, például az OFR-szakaszban, a tájékoztatóért felelős személyeknek értékelniük kell, hogy a jogszabályban előírt beszámoló formátuma kellőképpen összeegyeztethető-e az újramegállapított pénzügyi információk bemutatási formátumával ahhoz, hogy lehetővé tegye, hogy a befektetők világosan meg tudják ismerni a kibocsátó teljesítményét és pénzügyeinek időbeli alakulását. Amennyiben a tájékoztatóért felelős személyek úgy ítélik meg, hogy az újramegállapított pénzügyi információk bemutatásának formátuma és az aktuális számviteli keret alapján összeállított pénzügyi információk bemutatási formátuma kellőképpen összeegyeztethető egymással, azt is választhatják, hogy ezeket együtt mutatják be. Ha a tájékoztatóért felelős személyek megítélése szerint nincs kellő összeegyeztethetőség, a két számviteli keret alapján összeállított múltbeli pénzügyi információkat külön kell bemutatniuk. Ez alapulhat például az aktuális és az új számviteli keret bemutatási formátumában fennálló jelentős eltéréseken, vagy azon, hogy a bemutatás nincs összhangban az új számviteli keret általános elveivel.

#### **Az újramegállapított múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálata**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.1.4. pont), 7. cikke (6. melléklet, 11.1.4. pont), 10. cikke (9. melléklet, 8.2.3. pont), 28. cikke (24. melléklet, 5.1.4. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 5.1.4. pont).*

79. **16. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a tájékoztató céljából készített könyvvizsgálói jelentés a tájékoztatóban bemutatott, újramegállapított múltbeli pénzügyi információkra is kiterjedjen, beleértve az új számviteli kerettel összhangban megállapított összehasonlító információkat is.**
80. A könyvvizsgálói jelentést adott esetben a könyvvizsgálatról szóló irányelvvvel és a könyvvizsgálatról szóló rendelettel összhangban kell bemutatni. Amennyiben ezek nem alkalmazandók, a következőket kell alkalmazni:
- (i) **a könyvvizsgálónak a tagállamban alkalmazandó könyvvizsgálati standardokkal vagy egyenértékű standardokkal összhangban kell ellenőriznie az újramegállapított pénzügyi információkat.** <sup>26</sup> **A könyvvizsgálónak könyvvizsgálói véleményt kell szerepeltetnie arra vonatkozóan, hogy az újramegállapított múltbeli pénzügyi információk a**

---

<sup>26</sup> A könyvvizsgálatról szóló irányelv 45. és 46. cikkében meghatározott egyenértékűségi rendszer lehetővé teszi, hogy a harmadik országban nyilvántartásba vett könyvvizsgálók által kiadott könyvvizsgálói jelentések az Unióban is érvényesek legyenek, ha az adott harmadik országot egyenértékűként ismerték el.

**tájékoztató céljából a vonatkozó számviteli kerettel összhangban megbízható és valós összképet adnak-e; valamint**

**(ii) ha a könyvvizsgáló elutasította, hogy könyvvizsgálói jelentést adjon az újramegállapított múltbeli pénzügyi információkra vonatkozóan, vagy a könyvvizsgáló minősítést, véleménymódosítást, felelősségkizáró nyilatkozatot vagy figyelemfelhívást szerepeltetett a könyvvizsgálói jelentésben, a tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztatóban teljes egészében közölniük kell ezeket a minősítéseket, módosításokat, felelősségkizáró nyilatkozatokat és figyelemfelhívásokat, és meg kell adniuk ezek okait.**

81. Ha a tájékoztatóért felelős személyek a 15. bekezdésben meghatározott áthidaló megközelítést alkalmazzák, és a középső évet (2018) a két számviteli keret alapján mutatják be, az olyan újramegállapított információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésnek, amelyeket kizárólag a tájékoztató céljából készítettek, csak az újramegállapított múltbeli pénzügyi információkra kell kiterjednie. A könyvvizsgálói jelentésnek véleményt kell tartalmaznia arra vonatkozóan, hogy az újramegállapított információk megbízható és valós összképet adnak-e a kibocsátó pénzügyi teljesítményére és helyzetére, valamint adott esetben a kibocsátó cash flow-kimutatásaira vonatkozóan. A 15. iránymutatásban adott példában a utolsó évre (2019) vonatkozó könyvvizsgálói jelentés a 2019-re vonatkozó újramegállapított múltbeli pénzügyi információkat fogja lefedni, amelyek 2018-ra vonatkozó összehasonlító információkat is tartalmaznak; ezeket ugyanazon könyvvizsgálói jelentés összehasonlító információkként fog lefedni.
82. Továbbá, a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott közzétételi követelményeknek való megfelelés érdekében a jog szerinti könyvvizsgálói jelentések a tájékoztatóban foglalt minden év tekintetében kiterjednek az aktuális számviteli keret alapján összeállított múltbeli pénzügyi információkra, azaz a 15. iránymutatásban megadott példában a 2018-ra és 2017-re vonatkozó múltbeli pénzügyi információkra. A kétségek elkerülése érdekében a tájékoztatóért felelős személyeknek a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet vonatkozó mellékleteiben szereplő, a számviteli keret megváltozására vonatkozó közzétételi követelményeket kell alkalmazniuk, a múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálataira vonatkozóan ugyanezen rendelet szerint előírt információkkal együtt.
83. Azt az esetet, amikor az illetékes hatóság kiegészítő adatszolgáltatást kér, vagy akár a beszámoló újramegállapítását kéri a jogszabályban előírt pénzügyi információk felülvizsgálatát követően, meg kell különböztetni attól az esettől, amikor az újramegállapításra például az 1. melléklet 18.1.4. pontjával összhangban kerül sor. Ez az iránymutatás akkor alkalmazandó, ha az újramegállapításra az 1. melléklet 18.1.4. pontjával vagy a számviteli keret változására vonatkozó más pontokkal összhangban kerül sor. Ha azonban az újramegállapítást a kibocsátó végrehajtási eljárás miatt végzi el, az eredeti beszámolóval együtt az újramegállapított információkat is szerepeltetni kell a tájékoztatóban, kivéve akkor, ha az eredeti beszámolókat hivatalosan helyesbítették

(újból kiadták). Ebben az esetben az újramegállapított információkat nem kell feltétlenül könyvvizsgálatnak alávetni, mivel ez az eset körülményeinek a függvénye lesz.

#### **A múltbeli éves pénzügyi információk tartalma**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.1.5. pont) és 7. cikke (6. melléklet, 11.1.5. pont).*

- 84. 17. iránymutatás: Ha az alkalmazandó számviteli standardok nem írják elő a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet alkalmazandó mellékletei által előírt pénzügyi kimutatások egyes komponenseinek az éves pénzügyi információkban való szerepeltetését, a tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy az említett rendelet által előírt kiegészítő kimutatásokat az alkalmazandó számviteli kerettel összhangban állítsák össze.**
  
85. Egyes esetekben az alkalmazandó számviteli keret nem írja elő a kibocsátók számára a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet vonatkozó mellékletei alapján előírt múltbeli pénzügyi kimutatások valamennyi komponensének, például a cash flow-kimutatásnak vagy a saját tőke változásai kimutatásának az összeállítását. Ilyen esetekben a tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztató céljából el kell készíteniük a hiányzó információkat. Amennyiben az alkalmazandó számviteli keret az ilyen információk elkészítésére vonatkozó elveket tartalmaz, a tájékoztatóért felelős személyeknek ezeket az elveket kell követniük. Amennyiben az alkalmazandó számviteli keret nem tartalmaz ilyen elveket, a tájékoztatóért felelős személyeknek az IFRS-ben meghatározott elvek lehetséges mértékben történő követését kell mérlegelniük.

## V.6. Előzetes pénzügyi információk

**Annak értékelése, hogy egy ügylet jelentős bruttó változást vagy jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást valósít-e meg**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének e) pontja és 18. cikkének (4) bekezdése.*

86. **18. iránymutatás: Annak értékelése érdekében, hogy egy ügylet a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1. cikkének e) pontja szerinti jelentős bruttó változást vagy az ugyanezen rendelet 18. cikkének (4) bekezdése szerinti jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást valósít-e meg, a tájékoztatóért felelős személyeknek az ügylet méretét a kibocsátó üzleti tevékenységének a méretéhez viszonyítva kell vizsgálniuk. Ezt a kibocsátó – ügylet lebonyolítása előtti – helyzetét tükröző számok alapján kell elvégezni, a méret megfelelő mutatóinak – általában a következő tételek egyikének – az alkalmazásával:**
- (i) az eszközök összértéke;
  - (ii) árbevételek; vagy
  - (iii) eredmény.
87. Amennyiben a méretre vonatkozó mutatók rendellenes eredményre vezetnek, vagy a kibocsátó konkrét ágazatát vagy magát az ügyletet tekintve nem megfelelőek, a tájékoztatóért felelős személyek más mutatókat is felhasználhatnak. Például rendellenes eredmény születhet, ha egy nullához közeli nyereséggel vagy veszteséggel rendelkező nagyvállalat felvásárol egy sokkal kevesebb eszközzel és bevétellel, ám kis pozitív nyereséggel rendelkező vállalkozást. Ilyen esetben a felvásárló vállalkozás nyeresége 25% feletti mértékben nőhet. A kis méretű vállalkozás felvásárlását azonban félrevezető lenne jelentős bruttó változásnak tekinteni. Ilyen esetekben a tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztató jóváhagyásának folyamata alatt meg kell vitatniuk az illetékes hatósággal az alternatív mutatókra irányuló javaslataikat.
88. Annak kiszámításához, hogy elérték-e a 25%-os küszöbértéket, az ügyletnek az ügylet megvalósulása előtti múltbeli pénzügyi információkhoz viszonyított méretét kell alapul venni. Például felvásárlás esetén a tájékoztatóért felelős személyeknek olyan számadatokat kell felhasználniuk, amelyek nem foglalják magukban a felvásárolt vállalkozást. Normál esetben a kibocsátó utolsó pénzügyi évre vonatkozó, múltbeli pénzügyi információiból vett számadatokat kell használniuk.
89. A 86. bekezdésben szereplő mutatók kiszámítását évente el kell végezni, tekintet nélkül a felhasznált számadatokra. Ezt egy 12 hónapos időszakot lefedő pénzügyi kimutatás adatainak felhasználásával kell elvégezni, eltávolítva ezzel az év során mutatkozó esetleges szezonális hatását.
90. Olykor előfordul, hogy a kibocsátó közzétesz egy tájékoztatót, amely előzetes pénzügyi információkat tartalmaz abból a célból, hogy lefedje a jelentős bruttó változást, az

összetett pénzügyi múltat vagy a jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást („az első ügylet□□”), majd egy második ügyletet bonyolít le vagy egy második ügylet lebonyolítására vállal kötelezettséget, és egy második tájékoztatót készít, anélkül hogy a két tájékoztató között pénzügyi információkat tenne közzé. Ilyen esetekben a tájékoztatóért felelős személyeknek a múltbeli információkat, azaz a kibocsátó első ügylet előtti pénzügyi információit kell felhasználniuk annak megállapítására, hogy a második ügylet jelentős bruttó változást vagy jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást valósít-e meg. Amennyiben a második ügylet jelentős bruttó változást vagy jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást valósít meg, és ezért előzetes pénzügyi információkra van szükség, a tájékoztatóért felelős személyeknek az előzetes pénzügyi információkban mind az első, mind a második ügyletet le kell fedniük.<sup>27</sup>

91. Ha egy kibocsátó több olyan ügyletet bonyolít le vagy több olyan ügylet lebonyolítására vállal kötelezettséget, amelyek egyenként a kibocsátó üzleti tevékenységének méretére vonatkozó, egy vagy több mutató esetében nem idéznek elő 25% feletti változást, de együttesen 25% feletti változást okoznak, a tájékoztatóért felelős személyeknek előzetes pénzügyi információkat kell szerepeltetniük, kivéve akkor, ha ezen előzetes pénzügyi információk előállítása aránytalanul nagy terhet jelentene. Ha egy kibocsátó több ügyletet bonyolít le vagy több ügylet lebonyolítására vállal kötelezettséget, és ezek közül csak egy idéz elő a kibocsátó üzleti tevékenységének méretére vonatkozó, egy vagy több mutató esetében 25% feletti változást, a tájékoztatóért felelős személyeknek az összes ügyletet lefedő előzetes pénzügyi információkat kell szerepeltetniük, kivéve akkor, ha aránytalanul nagy terhet jelentene az előzetes pénzügyi információk előállítása azon ügyletek vonatkozásában, amelyek nem idéznek elő 25% feletti változást. Annak eldöntésekor, hogy az információk előállítása aránytalanul nagy terhet jelent-e, a tájékoztatóért felelős személyeknek az előzetes pénzügyi információk előállításának a költségeit össze kell vetniük az információk által a befektetők számára képviselt értékkel. Ha megállapítják, hogy az információk előállítása aránytalanul nagy terhet jelent, a tájékoztatóért felelős személyeknek ki kell fejteniük az illetékes hatóság számára, hogy miért vélik úgy, hogy az információk előállítása aránytalanul nagy terhet jelent.
92. Példa lehet olyan helyzetre, amikor az információk előállítása aránytalanul nagy terhet jelent, ha a kibocsátó egy olyan ügyletet bonyolít le, amely 27%-kal növeli a teljes eszközállományát, valamint egy másik ügyletet, amely 1%-os növekedést jelent. Ebben az esetben a tájékoztatóért felelős személyek úgy érvelhetnek, hogy aránytalanul nagy terhet jelent az 1%-os növekedéssel kapcsolatos előzetes pénzügyi információk előállítása. További példa lehet, ha a kibocsátó egy 30%-os, egy 20%-os és egy 5%-os változást előidéző ügyletet hajt végre. A teljes 18. iránymutatás elveit alkalmazva a következő következtetések adódhatnak, a konkrét helyzettől és az esettől függően:
  - (i) a 30%-os ügylet hatását előzetes pénzügyi információk felhasználásával ismertetik, mivel ez túllép a 25%-os küszöbön. Bizonyították az illetékes

---

<sup>27</sup> Ebben a példában a második ügylet 25%-os vagy nagyobb mértékű változást érint. A világosság érdekében azonban egyes 25% alatti ügyletek előzetes pénzügyi információk útján való közzétételére is szükség lehet. A 91. bekezdésben szereplő magyarázó szöveg az összevonás általános elvét határozza meg, amelyet mindig figyelembe kell venni.

hatóságnak, hogy a 20%-os<sup>28</sup> és az 5%-os ügyletek ismertetése egyaránt aránytalan terhet jelentene. Ezért csak a 30%-os ügyletet ismertetik.

- (ii) a 30%-os, a 20%-os és az 5%-os ügylet hatását is előzetes pénzügyi információk felhasználásával ismertetik. A 30%-os ügylet hatását ismertetik, mivel túllépi a 25%-os küszöbértéket, a 20%-os és 5%-os ügylet hatását pedig az összevonás elvének alkalmazása miatt ismertetik. Ebben az esetben nem sikerült bizonyítani, hogy aránytalan a 20%-os és az 5%-os ügylet ismertetése; vagy
- (iii) a 30%-os és a 20%-os ügylet hatását is előzetes pénzügyi információk felhasználásával ismertetik, az 5%-os ügylet hatását azonban nem ismertetik. A 30%-os ügyletet ismertetik, mivel túllépi a 25%-os küszöbértéket, a 20%-os ügyletet pedig az összevonás elvének alkalmazása miatt ismertetik. Ebben az esetben nem sikerült bizonyítani, hogy aránytalan terhet jelent a 20%-os ügylet ismertetése; de sikeresen érveltek amellett, hogy az 5%-os ügylet ismertetése túlzott terhet jelentene.

#### **Az ügylet hipotetikus dátuma (előzetes eredménykimutatás)**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

#### **93. 19. iránymutatás: Jelentős bruttó változás esetén:**

- (i) **amennyiben a tájékoztatóért felelős személyek előzetes pénzügyi információkat készítenek a legutolsó lezárt pénzügyi évre vonatkozóan, az előzetes eredménykimutatást úgy kell összeállítaniuk, mintha az ügyletet az adott időszak első napján hajtották volna végre; és/vagy**
  - (ii) **amennyiben a tájékoztatóért felelős személyek előzetes pénzügyi információkat készítenek a legutolsó évközi időszakra vonatkozóan, amelyre helyesbítés nélküli releváns információkat tettek közzé vagy ilyen információk szerepelnek a regisztrációs okmányban/tájékoztatóban, az előzetes eredménykimutatást úgy kell összeállítaniuk, mintha az ügyletet az adott időszak első napján hajtották volna végre.**
94. Ha a kibocsátó üzleti tevékenysége kapcsán jelentős bruttó változás következett be, és előzetes pénzügyi információkat állítanak össze, a tájékoztatóért felelős személyek azt szimulálják, hogy az ügylet hogyan érintette volna a kibocsátót, ha arra egy korábbi időpontban került volna sor. Ez az időpont független a tájékoztató jóváhagyásának a dátumától.
95. Például, egy részvénytájékoztatót 2020 májusában készítenek el, és az a 2017-es, 2018-as és 2019-es évet lefedő könyvvizsgált múltbeli pénzügyi információkat

---

<sup>28</sup> Az ESMA nézete szerint csak ritka körülmények között fordulhat elő, hogy a tájékoztatóért felelős személyek azzal tudnak érvelni, hogy a 20%-os ügyletet érintő közzététel aránytalanul terhes.



tartalmaz. A 2019-es múltbeli pénzügyi információk között szereplő mérleg fordulónapja 2019. december 31. A kibocsátó nem könyvvizsgált pénzügyi információkat tett közzé 2020 első negyedévére vonatkozóan, amelynek része egy 2020. március 31-i keltezésű mérleg is, amely a tájékoztatóban is szerepel. A kibocsátó teljes eszközállománya 2020 áprilisában XYZ vállalkozás felvásárlása miatt 27%-kal nőtt.

A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. mellékletének 2.2.a) és b) pontja szerint előzetes pénzügyi információk a következők tekintetében közölhetők:

- A. a legutolsó lezárt pénzügyi időszak; és/vagy
- B. a legutolsó évközi időszak, amelyre vonatkozóan helyesbítés nélküli releváns információt tettek közzé, vagy szerepel a regisztrációs okmányban/tájékoztatóban.

Ennek alapján a tájékoztatóért felelős személyek úgy készíthetik el az előzetes eredménykimutatást, mintha XYZ vállalkozás felvásárlására 2019. január 1-jén került volna sor, „és/vagy” XYZ vállalkozás kibocsátó általi felvásárlására 2020. január 1-jén került volna sor.

Jóllehet a 20. melléklet az „és/vagy” révén választási lehetőséget nyújt, a legjobb az eredményre vonatkozó előzetes információkat a teljes 2019-es pénzügyi időszakra vonatkozóan bemutatni – lásd a 21. iránymutatás 103. bekezdését és a szezonálisra vonatkozó pontot is. A tájékoztatóért felelős személyeknek tehát 2019. január 1-jei dátummal kell összeállítaniuk az előzetes információkat.

Előfordulhatnak azonban olyan helyzetek, amikor a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikke alapján a teljes pénzügyi időszakra és az évközi időszakokra vonatkozóan is elő kell írni az információkat, és ezt a 20. melléklet lehetővé teszi. Ilyen esetben az előzetes eredménykimutatást mindkét időszakra vonatkozóan úgy kell elkészíteni, mintha az ügyletre az első időszak első napján került volna sor.

96. A tájékoztatóért felelős személyeknek biztosítaniuk kell, hogy az előzetes eredménykimutatás alapjaként felhasznált bármely évközi pénzügyi információkat kellő gondossággal állítsák elő.

#### **Az ügylet hipotetikus dátuma (előzetes mérleg)**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

97. **20. iránymutatás: Jelentős bruttó változás esetén:**

- (i) ha a tájékoztatóért felelős személyek előzetes pénzügyi információkat készítenek a legutolsó lezárt pénzügyi évre vonatkozóan, az előzetes mérleget úgy kell összeállítaniuk, mintha az ügyletet az adott időszak utolsó napján hajtották volna végre; és/vagy
- (ii) ha a tájékoztatóért felelős személyek előzetes pénzügyi információkat készítenek a legutolsó évközi időszakra vonatkozóan, amelyre helyesbítés nélküli releváns információkat tettek közzé vagy ilyen információk szerepelnek a regisztrációs okmányban/tájékoztatóban, az előzetes mérleget úgy kell összeállítaniuk, mintha az ügyletet az adott időszak utolsó napján hajtották volna végre.



98. Lásd még a 95. bekezdésben található példát:

A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. mellékletének 2.2.a) és b) pontja szerint előzetes pénzügyi információk a következők tekintetében közölhetők:

**A. a legutolsó lezárt pénzügyi időszak; és/vagy**

**B. a legutolsó évközi időszak, amelyre vonatkozóan helyesbítés nélküli releváns információt tettek közzé, vagy szerepel a regisztrációs okmányban/tájékoztatóban.**

Ennek alapján a tájékoztatóért felelős személyek úgy készíthetik el az előzetes mérleget, mintha XYZ vállalkozás kibocsátó általi felvásárlására 2019. december 31-én került volna sor, „és/vagy” XYZ vállalkozás kibocsátó általi felvásárlására 2020. március 31-én került volna sor.

Jóllehet a 20. melléklet az „és/vagy” révén választási lehetőséget nyújt, a mérleg információinak az esetében az előzetes pénzügyi információk bemutatása csak egy időszakra vonatkozóan lehet releváns. Ebben a példában az előzetes pénzügyi információkat úgy kell összeállítani, mintha a felvásárlásra 2020. március 31-én került volna sor.

99. A tájékoztatóért felelős személyeknek biztosítaniuk kell, hogy az előzetes mérleg alapjaként felhasznált bármely évközi pénzügyi információkat kellő gondossággal állítsák elő.

#### **Az előzetes információk által lefedett időszak**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont), 18. cikke (20. melléklet, 2.2. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont), a tájékoztatóról szóló rendelet 2. cikkének r) pontjában megállapított következetesség elvének fényében.*

**100. 21. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek biztosítaniuk kell, hogy az előzetes eredménykimutatás/mérleg által lefedett időszak összhangban legyen a tájékoztatóban szerepeltetett pénzügyi információkkal.**

101. Az előzetes pénzügyi információk időszakának összhangban kell lennie a regisztrációs okmányban vagy a tájékoztatóban szereplő pénzügyi információk által lefedett időszakokkal. A tájékoztatóért felelős személyek e szerint a következőkre vonatkozóan állíthatnak össze előzetes pénzügyi információkat:

**(i) a legutóbbi lezárt pénzügyi év; és/vagy**

**(ii) az az évközi pénzügyi időszak (pl. a legutóbbi félév vagy negyedév), amelyre vonatkozóan a kibocsátó pénzügyi információkat tett közzé; és/vagy**

**(iii) az a rövidebb időszak, amely óta a kibocsátó működik.**

102. Ami az évközi pénzügyi információkat illeti, jóllehet a tájékoztatóért felelős személyeknek az előzetes kimutatások összeállításakor normál esetben féléves pénzügyi információkat kell felhasználniuk, negyedéves pénzügyi információkat is felhasználhatnak, ha ezeket az információkat ugyanolyan mértékű gondossággal állították elő, mint a féléves információkat, pl. az IAS 34 elveinek az alkalmazásával. A féléves vagy negyedéves pénzügyi információk vagy olyan információk, amelyeket a kibocsátó már közzétett, például a Transzparencia irányelvnek való megfelelés érdekében, vagy olyan információk, amelyeket a tájékoztatóért felelős személyek szerepeltetnek a tájékoztatóban.
103. Amennyiben a tájékoztató csak éves pénzügyi kimutatásokat tartalmaz, az előzetes eredménykimutatásnak/mérlegnek a teljes évet kell lefednie. Amennyiben a tájékoztató éves pénzügyi kimutatásokat, valamint időközi pénzügyi információkat tartalmaz, a tájékoztatóért felelős személyek dönthetnek úgy, hogy az előzetes eredménykimutatásban/mérlegben csak az évközi időszakot vagy csak a teljes évet fedik le, vagy az évközi időszakot és a teljes évet is lefedik. Ha azonban a tájékoztatóért felelős személyek csak az évközi időszakot fedik le az előzetes eredménykimutatásban, gondoskodniuk kell arról, hogy ez kellőképpen leírja, hogy az ügylet hogyan érinthette volna a kibocsátó nyereségeit. Például amennyiben a kibocsátó üzleti tevékenységét szezonális is érinti, nem feltétlenül elegendő az évközi időszak lefedése, és előfordulhat, hogy az előzetes eredménykimutatásnak a teljes évet le kell fednie.
104. Az azon követelménynek való megfelelés érdekében, amely szerint az előzetes eredménykimutatásban/mérlegben helyesbítés nélküli múltbeli információkat kell szerepeltetni, a tájékoztatóért felelős személyeknek normál esetben i. az utolsó lezárt pénzügyi időszak könyvvizsgált múltbeli információit vagy ii. az ügylet megvalósulása előtt a kibocsátó által közzétett vagy a tájékoztatóban szerepeltetett legfrissebb (pl. a legutolsó félévre vagy negyedévre vonatkozó) évközi pénzügyi információkat kell felhasználniuk. Bizonyos körülmények között ez a szabály nem lesz alkalmazandó, például ha a kibocsátó kifejezetten a tájékoztató céljából állított össze pénzügyi információkat (pl. újonnan bejegyzett jogalany korábbi múltbeli pénzügyi információk nélkül).

#### **A múltbeli vagy időközi pénzügyi információkban már lefedett ügyletek**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont), 18. cikke (20. melléklet, 1.1.b) pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

105. **22. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyek nem kötelesek a tájékoztatóban előzetes eredménykimutatást/mérleget szerepeltetni, ha a tájékoztatóban szerepeltetett múltbeli vagy évközi pénzügyi információkban foglalt eredménykimutatás/mérleg máris teljes mértékben tükrözi az ügyletet.**
106. Ha a tájékoztatóban szerepeltetett múltbeli vagy évközi pénzügyi információkban foglalt eredménykimutatás/mérleg már teljes mértékben tükrözi az ügyletet, nincs szükség előzetes eredménykimutatás/mérleg biztosítására, mivel a befektetőket már ellátták a szükséges információkkal. Ha például egy kibocsátó 2018 novemberében jelentős

bruttó változáson ment keresztül, és 2019 márciusában tájékoztatót készítenek, amely tartalmazza a 2018. évre vonatkozó könyvvizsgált éves pénzügyi kimutatásokat, a tájékoztatóért felelős személyeknek előzetes eredménykimutatást kell szerepeltetniük. Ennek az az oka, hogy a 2018. évi éves pénzügyi kimutatásban szereplő eredménykimutatás nem tükrözi teljes mértékben az ügylet hatását az egész évre vonatkozóan. A tájékoztatóért felelős személyeknek azonban ebben az esetben nem kell előzetes mérleget szerepeltetniük, mert a 2018. évi éves pénzügyi kimutatásban szereplő mérleg teljes mértékben tükrözi az ügyletet.

### **Az előzetes pénzügyi információktól különböző információk felhasználása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

- 107. 23. iránymutatás: Jelentős bruttó változás esetén a tájékoztatóért felelős személyek kivételesen, az illetékes hatósággal egyetértésben, az előzetes pénzügyi információkon kívül más módon is ismertethetik az ügylet hatását.**
108. A tájékoztatóért felelős személyeknek főszabályként a jelentős bruttó változás tükrözése érdekében a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. mellékletével összhangban előzetes pénzügyi információkat kell megadniuk. Kivételes helyzetekben azonban a következőképpen is képesek lehetnek leírni az ügylet hatását:
- (i) csak előzetes eredménykimutatást adnak meg, és nem adnak meg előzetes mérleget, vagy csak előzetes mérleget adnak meg, és nem adnak meg előzetes eredménykimutatást (akkor sem, ha az ügylet a 22. iránymutatás leírása szerint nem tükröződik a tájékoztatóban foglalt múltbeli vagy időközi pénzügyi információk részét képező eredménykimutatásban/mérlegben);
  - (ii) teljes előzetes eredménykimutatás helyett az előzetes eredménykimutatás egyes releváns elemeit adják meg (pl. olyan előzetes eredménykimutatást, amely nem tartalmazza a nettó eredményt), hogy megkönnyítsék a befektetők számára az olyan tételekre gyakorolt bizonyos hatások megértését, mint például a forgalom vagy az üzemi/üzleti tevékenységből származó nyereség. Ebben az esetben ezeket az elemeket könyvvizsgálói jelentésnek kell lefednie, és ezeknek torzításmentesnek kell lenniük, azaz az előzetes veszteségeket és nyereségeket is mutatniuk kell; vagy
  - (iii) csak leíró jellegű információkat adnak meg, és sem előzetes eredménykimutatást, sem előzetes mérleget nem biztosítanak.
109. Ilyen kivételes helyzetek többek között a következő esetekben adódhatnak:
- (i) **a kibocsátó fel fog vásárolni egy másik jogalanyt, és észszerűen nem lehetséges az ezen jogalanyra vonatkozó pénzügyi információk megszerzése;**
  - (ii) **a kibocsátó megszerzett egy eszközt, és nem áll rendelkezésre elegendő pénzügyi információ;**

**(iii) az előzetes pénzügyi információk nem írnák le pontosan az ügylet hatását.**

110. Ha ilyen kivételes helyzet merül fel, fontos emlékezni arra, hogy az ismertetésre kerülő ügylet hatása tekintetében a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikke alkalmazandó.
111. A tájékoztatóért felelős személyeknek a 108. bekezdésben leírt megközelítés alkalmazása előtt meg kell szerezniük az illetékes hatóság beleegyezését. Ha a tájékoztatóért felelős személyek a 108. cikk iii. pontjában leírt megközelítést követik, nem kötelesek független könyvelők vagy könyvvizsgálók által elkészített jelentést szerepeltetni.

**Mely eseményeket kell előzetes pénzügyi információkkal/a helyesbítések bemutatásával lefedni?**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont), 18. cikke (20. melléklet, 2.3.b) és c) pont) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

- 112. 24. iránymutatás: Az előzetes helyesbítések elkészítésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek az előzetes pénzügyi információkat előidéző ügyletet kell tükrözniük, tekintet nélkül arra, hogy az ügylet már megtörtént-e vagy még nem történt-e meg. Ennek során csak olyan ügyeket kell tükrözniük, amelyek:**

- (i) az ügylet szerves részei; és**
- (ii) észszerű mértékben objektíven eldönthetők.**

113. Az előzetes helyesbítéseknek az előzetes pénzügyi információkat előidéző ügyletet kell lefedniük, tekintet nélkül arra, hogy az ügylet már megtörtént-e (jelentős bruttó változás vagy összetett pénzügyi múlt esetén) vagy még nem történt-e meg (jelentős pénzügyi kötelezettségvállalás esetén).
114. Például előfordulhat, hogy egy kibocsátó tőkeemelést hajt végre (amely tájékoztatót tesz szükségessé), hogy forrásokat szerezzen egy másik szervezet felvásárlásához. A felvásárlás jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást valósíthat meg. Ha ez a helyzet, ebből adódóan előzetes pénzügyi információkra lesz szükség a felvásárlás hatásának oly módon történő bemutatásához, mintha az egy korábbi időpontban történt volna. A felvásárlás hatásának a bemutatásán túlmenően a tájékoztatóért felelős személyeknek le kell fedniük a tőkeemelés hatását és/vagy bármely egyéb érintett pénzügyi szempontot, pl. a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír esetleges kibocsátását vagy a felvásárlás megvalósításához szükséges egyéb pénzügyi szerződéseket. Ha a vételi ajánlat jegyzését illetően sok a bizonytalanság, a tájékoztatóért felelős személyeknek mérlegelniük kell egy ezzel kapcsolatos kockázati tényező hozzáadását.

*Az előzetes információkban szereplő helyesbítések bemutatása*

115. Az előzetes helyesbítéseknek az ügyletnek közvetlenül betudható minden jelentős hatást ismertetniük kell. A tájékoztatóért felelős személyeknek azonban nem szabad szerepeltetnie az olyan jövőbeli hatásokat, amelyek nagyon bizonytalanok, mivel ez

félrevezető képet adhat az ügyletről. Konkrétan az előzetes pénzügyi információknak általában nem szabad olyan helyesbítéseket tartalmazniuk, amelyek később, az ügylet lezárása után meghozandó intézkedésektől függenek, még akkor sem, ha ezek az intézkedések központi jelentőséggel bírnak azon cél – például a szinergiák – szempontjából, amelynek érdekében a kibocsátó az ügyletet megkötötte. Ezen túlmenően a tájékoztatóért felelős személyek főszabályként nem szerepeltethetnek utólagos javadalmazást és sikerdíjakat a felvásárolt ellenében átutalt díj részeként az alkalmazandó számviteli keret alapján elismert díjakon kívül, ha ezek a díjak nem közvetlenül az ügylethez, hanem valamilyen jövőbeli eseményhez rendelhetők hozzá. Ha a sikerdíj vagy az utólagos javadalmazás észszerű mértékben objektíven eldönthető, azt eseti jelleggel szerepeltetni lehet, az előzetes információk felhasználásától függően, ennek az illetékes hatósággal való megvitatása után.

116. A tájékoztatóért felelős személyeknek az előzetes helyesbítéseket mindig megbízható és dokumentált bizonyítékokra kell alapozniuk. Az ilyen bizonyítékok jellemzően a közzétett beszámolókból, vezetői elszámolásokból, az ügyletre vonatkozó dokumentációban foglalt egyéb pénzügyi információkból és értékelésekből, adásvételi szerződésekből és a tájékoztató által lefedett ügylettel kapcsolatos egyéb megállapodásokból állnak. Például a vezetői elszámolásokkal kapcsolatban a felvásárlás alatt álló vállalkozásra vonatkozó évközi számadatok az e vállalkozás évközi kimutatásainak az alapjául szolgáló konszolidációs tervekben levezethetők le.

#### **Könyvelői/könyvvizsgálói jelentés**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 11.5. pont), 18. cikke (20. melléklet, 3. szakasz) és 28. cikke (24. melléklet, 5.7. pont).*

117. **25. iránymutatás: Amennyiben a tájékoztatóért felelős személyek a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. mellékletével összhangban előzetes pénzügyi információkat állítanak össze, gondoskodniuk kell arról, hogy ezt olyan módon tegyék, hogy a független könyvelők vagy könyvvizsgálók számára lehetővé tegyék, hogy az említett melléklet 3. szakaszában meghatározott pontos leírásnak megfelelő módon készítsék el a jelentésüket.**
118. A független könyvelők vagy könyvvizsgálók által készített jelentés célja, hogy véleményyt nyilvánítson, amely szerint az előzetes pénzügyi információkat a tájékoztatóért felelős személyek helyesen állították össze, azaz a jelzett alapon helyesen állították össze, és az említett alap összhangban áll a kibocsátó számviteli politikájával.
119. A tájékoztatóért felelős személyeknek ezért olyan módon kell összeállítaniuk az előzetes pénzügyi információkat, hogy lehetővé tegyék a független könyvelők/könyvvizsgálók számára, hogy véleményükben kijelenthessék, hogy az előzetes pénzügyi információkat a jelzett alapon helyesen állították össze, és hogy az említett alap összhangban áll a kibocsátó számviteli politikájával.
120. A 20. melléklet 3. szakasza hallgatólagosan utal arra, hogy az előzetes információk összeállításának a módjával kapcsolatban nem merülhetnek fel fenntartások vagy



figyelemfelhívó megjegyzések. Ha azonban a független könyvelő vagy könyvvizsgáló fel kívánja hívni a befektetők figyelmét arra, hogy az előzetes pénzügyi információk összeállításához felhasznált mögöttes, helyesbítés nélküli múltbeli pénzügyi információk tekintetében fenntartások vagy figyelemfelhívó megjegyzések merültek fel, ez nem tilos számára. Ha ezzel összefüggésben a jelentés fenntartásokat vagy figyelemfelhívó megjegyzéseket tartalmaz, ezeket a jelentésben elkülönítve kell bemutatni az arra vonatkozó véleménytől, hogy hogyan állították össze az előzetes pénzügyi információkat.

### **Önkéntes előzetes pénzügyi információk**

*A tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikke, azt a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikkével (1. melléklet, 18.4.1. pont), 4. cikkével (3. melléklet, 11.5. pont), 18. cikkével (20. melléklet) és 28. cikkével (24. melléklet, 5.7. pont) együtt olvasva.*

- 121. 26. iránymutatás: Ha a tájékoztatóban önkéntes jelleggel előzetes pénzügyi információkat szerepeltetnek, a tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell felelniük a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. mellékletének.**
122. A tájékoztatóért felelős személyek jelentős bruttó változás, jelentős pénzügyi kötelezettségvállalás vagy összetett pénzügyi múlt hiánya esetén is dönthetnek úgy, hogy önkéntes jelleggel előzetes pénzügyi információkat szerepeltetnek a tájékoztatóban. Ugyanez vonatkozik a tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírok kibocsátóira.
123. Az, hogy az előzetes pénzügyi információkat önkéntes jelleggel szerepeltetik a tájékoztatóban, nem jelentheti azt, hogy ezeket az információkat kevésbé gondosan állítják össze, mintha az információkat kötelező jelleggel szerepeltetnék. Az előzetes pénzügyi információk, ha azokat nem kellő gondossággal állítják össze, összezavarhatják vagy akár félre is vezethetik a befektetőket. A tájékoztatóért felelős személyeknek ezért – ha úgy döntenek, hogy önkéntes jelleggel előzetes pénzügyi információkat szerepeltetnek – a 20. melléklet követelményeit kell alkalmazniuk.

## **V.7. Évközi pénzügyi információk**

### **Évközi pénzügyi információk összeállítása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 18.2. pont), 7. cikke (6. melléklet, 11.2.1. pont), 28. cikke (24. melléklet, 5.2.1. pont) és 29. cikke (25. melléklet, 5.2.1. pont).*

- 124. 27. iránymutatás: Amennyiben a kibocsátó által közzétett legfrissebb pénzügyi információ a Transzparencia irányelvvel összhangban készített féléves pénzügyi jelentés, a tájékoztatóért felelős személyeknek a regisztrációs okmányban legalább az említett féléves pénzügyi jelentésben foglalt pénzügyi kimutatások kivonatát szerepeltetniük kell.**
125. Amennyiben a kibocsátó által közzétett legfrissebb pénzügyi információ a negyedéves pénzügyi jelentés, a tájékoztatóért felelős személyeknek a

**regisztrációs okmányban legalább az említett negyedéves pénzügyi jelentésben foglalt pénzügyi kimutatások kivonatát szerepeltetniük kell.**

126. Két különböző helyzet képzelhető el:

- (i) Egy kibocsátó július 30-án jóváhagyásra benyújt egy tájékoztatót. A kibocsátó féléves pénzügyi információkat (június 30.), valamint az első negyedévre vonatkozó pénzügyi információkat tett közzé. Ebben az esetben elegendő a legújabb (féléves) évközi pénzügyi információk megadása.
- (ii) Egy kibocsátó október 30-án jóváhagyásra benyújt egy tájékoztatót. A kibocsátó a harmadik negyedévre vonatkozó pénzügyi információkat és féléves pénzügyi információkat (június 30.) tett közzé. Ebben az esetben nem elegendő a legutóbbi évközi pénzügyi információ, és a kibocsátónak a tájékoztatóban szerepeltetnie kell mind a negyedéves (3. negyedév), mind a féléves pénzügyi információkat, feltéve, hogy nincs duplikáció az információkban. Ha a harmadik negyedévre vonatkozó évközi pénzügyi információk az év első kilenc hónapját is fedik, és ezeket ugyanannak az évközi számviteli standardnak (pl. IAS 34) megfelelően készítik el, mint a féléves pénzügyi információkat, a féléves pénzügyi információkat nem szükséges megadni.

#### **Vonatkozó számviteli politika és elvek**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikkét (1. melléklet, 18.2. pont), 7. cikkét (6. melléklet, 11.2.1. pont), 28. cikkét (24. melléklet, 5.2.1. pont) és 29. cikkét (25. melléklet, 5.2.1. pont) a tájékoztatóról szóló rendelet 2. cikkének r) pontjában megállapított következetesség elvével együtt kell olvasni.*

**127. 28. iránymutatás: Ha a kibocsátó negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat tett közzé, a tájékoztatóért felelős személyeknek a kibocsátó számviteli keretének megfelelően kell bemutatniuk az évközi pénzügyi információkat.**

### **V.8. A működő tőkéről szóló nyilatkozatok**

**Annak megállapítása, hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozat tiszta legyen vagy fenntartásokat tartalmazzon**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2.1. pont), amely rögzíti, hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozat vagy azt tükrözi, hogy a működő tőke elegendő, vagy azt, hogy nem elegendő a kibocsátó aktuális szükségleteire, ezt a tájékoztatónak érvényességének a tájékoztatóról szóló rendelet 12. cikkében meghatározott időtartamára tekintettel értelmezve.*

**128. 29. iránymutatás: Amennyiben egy kibocsátó fenntartások megfogalmazása nélkül ki tudja jelenteni, hogy működő tőkéje elegendő az aktuális szükségleteire, úgy a működő tőkéről szóló „tiszta” nyilatkozatot kell megadnia. Amennyiben egy**

**kibocsátó nem tudja fenntartások megfogalmazása nélkül kijelenteni, hogy működő tőkéje elegendő az aktuális szükségleteire, úgy a működő tőkéről szóló „fenntartást tartalmazó” nyilatkozatot kell megadnia.**

129. A tájékoztatóért felelős személyek a működő tőkéről szóló nyilatkozat tájékoztatóban való szerepeltetésére vonatkozó követelménynek a következőképpen tehetnek eleget:
- (i) a működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozatot szerepeltetnek, amelyben kijelentik, hogy a kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a tájékoztatónak érvényességének a tájékoztatóról szóló rendelet 12. cikkében meghatározott időtartamával legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik; vagy
  - (ii) a működő tőkéről szóló fenntartásokat tartalmazó nyilatkozatot szerepeltetnek, amelyben kijelentik, hogy a kibocsátó saját véleménye szerint nem rendelkezik elegendő működő tőkével, és kifejtik, hogyan próbálja biztosítani a szükséges további működő tőkét.
130. Annak vizsgálatakor, hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozatának tisztának kell lennie vagy fenntartásokat kell tartalmaznia, a kibocsátónak értékelnie kell, hogy képes-e készpénzhez vagy más rendelkezésre álló likvid forrásokhoz hozzáférni, hogy esedékessé válásukkor teljesítse kötelezettségeit.
131. A működő tőkéről szóló nyilatkozatnak összhangban kell lennie a tájékoztató más részeivel. Amennyiben a tájékoztató más részei, például a kockázati tényezők, olyan elemeket írnak le, amelyek kedvezőtlenül hathatnak a kibocsátó azon képességére, hogy kielégítse az aktuális szükségleteit, a kibocsátónak nem szabad a működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozatot megadnia. Amennyiben a könyvvizsgálói jelentés a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kijelentést tartalmaz, és a működő tőkéről szóló nyilatkozat tiszta, a tájékoztatóért felelős személyeknek erre vonatkozóan magyarázatot kell adniuk a tájékoztatóban.
132. A kibocsátó úgy ítélni meg, hogy elegendő működő tőkével rendelkezik, és hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozatának tisztának kell lennie, ám ugyanakkor fenntartásokra utaló megfogalmazást kívánhat szerepeltetni a nyilatkozatban, például feltevéseket, érzékenységeket, kockázati tényezőket vagy potenciális figyelmeztetéseket. Ha egy kibocsátó szükségesnek tartja ilyen fenntartást kifejező megfogalmazás szerepeltetését, ez azt jelzi, hogy nem tudja határozottan kijelenteni, hogy elegendő működő tőkével rendelkezik az aktuális szükségleteinek kielégítéséhez, és ezért a működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozat helyett fenntartásokat magában foglaló nyilatkozatot kell megadnia.
133. A működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozat megadásakor a kibocsátónak meg kell adnia, hogy a vételi ajánlatból befolyó bevételeket figyelembe vette-e a működő tőke kiszámításakor. A kétségek elkerülése érdekében az erre vonatkozó adatszolgáltatás nem minősül fenntartásnak vagy figyelmeztetésnek, hanem olyan, a működő tőkéről szóló nyilatkozat elkészítésének az alapjára vonatkozó információ, amelyre a befektetőknek a megalapozott értékeléshez szükségük van.

134. Nem elfogadható a kibocsátó részéről annak kijelentése, hogy nem tudja megerősíteni, hogy elegendő működő tőkével rendelkezik-e. Ilyen esetekben a kibocsátónak fenntartásokat tartalmazó működő tőkéről szóló nyilatkozatot kell megadnia.

#### **Kikezdhethetlen eljárások**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

- 135. 30. iránymutatás: A kibocsátónak megbízható eljárások alapján kell elkészítenie a működő tőkéről szóló nyilatkozatát, hogy nagyon kis kockázata legyen annak, hogy a nyilatkozatot megtámadják.**

136. A kibocsátónak olyan megfelelő eljárásokat kell követnie, amelyek biztosítják a nyilatkozat kikezdhethetlenségét. Ezek az eljárások rendszerint a következőket foglalják magukban:

- (i) a jövőre vonatkozó közzé nem tett, alátámasztó pénzügyi információk összeállítása a cash-flow-ra, az eredményre és a mérlegre vonatkozó, belsőleg következetes információk formájában;
- (ii) üzleti elemzés végzése, amely kiterjed mind a kibocsátó cash-flow-jára, mind a banki és egyéb finanszírozási kapcsolatokhoz társuló általános feltételekre és kereskedelmi szempontokra;
- (iii) a kibocsátó stratégiájának és terveinek vizsgálata, valamint a kapcsolódó végrehajtási kockázatok megvizsgálása, a bizonyítékokkal szembeni ellenőrzéssel és elemzéssel együtt; valamint
- (iv) annak értékelése, hogy elegendő forrás áll-e rendelkezésre, hogy a legrosszabb eset észszerű forgatókönyvének megvalósulása esetén fedezetet biztosítson (érzékenységi elemzés). Ha nincs elegendő tartalék a szükséges, illetve a rendelkezésre álló finanszírozás között az észszerű alternatív forgatókönyvek fedezésére, a kibocsátónak újra kell gondolnia üzleti terveit vagy további finanszírozást kell szerveznie, ha a működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozatot kíván megadni.

#### **Annak elkerülése, hogy többféle értelmezés lehetősége maradjon nyitva**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

- 137. 31. iránymutatás: A kibocsátónak gondoskodnia kell arról, hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozatot csak egyféleképpen lehessen értelmezni.**

138. Tekintet nélkül arra, hogy a működő tőkéről szóló nyilatkozat tiszta vagy fenntartásokat tartalmaz-e, a kibocsátónak gondoskodnia kell arról, hogy világos üzenetet küldjön, és

a befektetők számára nyilvánvaló legyen, hogy a kibocsátó véleménye szerint elegendő-e a működő tőke.

139. A működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozatban a kibocsátónak ki kell jelentenie, hogy a működő tőke „elegendő”. Kerülniük kell az olyan kifejezések használatát, mint hogy elegendő működő tőkével „fognak rendelkezni” vagy „rendelkezhetnek”, vagy „meggyőződésük szerint” elegendő működő tőkével rendelkeznek, mivel ez utóbbi kifejezések zavart kelthetnek azzal kapcsolatban, hogy a működő tőke mikor lesz elegendő, és milyen eseményeknek kell bekövetkezniük ahhoz, hogy a működő tőke elegendő legyen. A működő tőkéről szóló tiszta nyilatkozat szövege például a következőképpen szólhat: „A vállalat véleménye szerint a vállalat működő tőkéje legalább a következő tizenkét hónapra elegendő a vállalat jelenlegi szükségleteinek fedezéséhez.”

#### **A működő tőkéről szóló, fenntartásokat tartalmazó nyilatkozat**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2.1. pont).*

140. **32. iránymutatás: A működő tőkéről szóló, fenntartást tartalmazó nyilatkozatban a kibocsátónak ki kell jelentenie, hogy nincs elegendő működő tőkéje ahhoz, hogy fedezze az aktuális szükségleteit. Ismertetnie kell továbbá a következő tényezőket:**

- (i) időbeli ütemezés;**
- (ii) hiány;**
- (iii) cselekvési terv; és**
- (iv) következmények.**

141. A kibocsátónak kifejezetten ki kell jelentenie, hogy nincs elegendő működő tőkéje ahhoz, hogy fedezze az aktuális szükségleteit. E nyilatkozatot követően tájékoztatást kell adnia a 140. bekezdésben felsorolt tényezőkről azt biztosítandó, hogy a befektetők teljes körű tájékoztatást kapjanak a befektető működő tőkéjének aktuális helyzetéről.

142. Időzítés: A működő tőke hiánya felmerülhet azonnal vagy valamikor a jövőben, és a befektetőknek információkra van szükségük az időzítésre vonatkozóan ahhoz, hogy értékelni tudják a probléma sürgősségét. A kibocsátónak tehát meg kell adnia, hogy mikorra számít arra, hogy elfogy a működő tőkéje.

143. Hiány: Annak lehetővé tétele érdekében, hogy a befektetők megismerhessék a probléma nagyságrendjét, a kibocsátónak meg kell adnia a működőtőke-hiány hozzávetőleges összegét.

144. Cselekvési terv: A kibocsátónak ismertetnie kell, hogy hogyan tervezi orvosolni a működőtőke-hiányt. A leírásnak tartalmaznia kell a javasolt konkrét intézkedések,

például a refinanszírozás, hitelfeltételek/hitelkeretek újratárgyalása vagy új hitelfeltételek/hitelkeretek, a mérlegelésen alapuló tőkekiadások csökkentése, az átdolgozott stratégia/felvásárlási program vagy eszközeladások részleteit. A kibocsátónak ki kell fejtenie a javasolt intézkedések időzítését, és hogy mennyire bízik abban, hogy ezek sikeresek lesznek.

145. Következmények: A kibocsátónak adott esetben meg kell adnia, hogy a cselekvési tervben javasolt intézkedések bármelyikének a sikertelensége milyen következményekkel jár (például hogy a kibocsátó valószínűleg vagyonnevelés vagy csődgondnokság alá kerül-e, és ha igen, mikor).

### **A működő tőke kiszámításának szabályai**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

146. **33. iránymutatás: A működő tőke kiszámításakor a kibocsátó csak akkor számíthatja be a kibocsátásból származó bevételeket, ha a kibocsátásra határozott elkötelezettség mellett jegyzési garanciát vállaltak, vagy visszavonhatatlan kötelezettségvállalásokat kapott. Ha egy kibocsátásnak csak egy részére vállaltak jegyzési garanciát vagy a kibocsátásnak csak egy részét fedi le visszavonhatatlan kötelezettségvállalás, a kibocsátásnak csak ez a része vehető figyelembe a működő tőke kiszámítása során. A kibocsátó nem számíthatja be ezeket a bevételeket a működő tőke kiszámításakor, ha a befektetők ki lesznek téve annak a kockázatnak, hogy a kibocsátó folytatja a kibocsátást, miután a jegyzési garanciavállalási megállapodást törölték, vagy a visszavonhatatlan kötelezettségvállalásokat visszavonták.**
147. A befektetők részvényeik jegyzésekor nem szembesülhetnek bizonytalansággal a jegyzési garanciavállalás minőségével kapcsolatban. Különösen ez a helyzet, ha a kibocsátó beszámítja az ajánlattétel bevételeit működő tőkéjének kiszámításakor. A kibocsátónak emiatt figyelembe kell vennie a jegyzési garanciavállalási megállapodásban vagy a visszavonhatatlan kötelezettségvállalásokban foglalt bármilyen feltételeltséget, amely lehetővé teszi a jegyzési garanciavállalási megállapodás vagy a visszavonhatatlan kötelezettségvállalás törlését.
148. A kibocsátó nem veheti figyelembe a kibocsátásból származó bevételeket a működő tőkéjének kiszámításakor abban az esetben, ha bármilyen jelentős feltevés megfogalmazására van szükség azzal kapcsolatban, hogy az ajánlattételre jegyzési garanciát fognak-e vállalni, vagy bármely visszavonhatatlan kötelezettségvállalást vissza fognak-e vonni. Továbbá, ha egy kibocsátó működő tőkéjének kiszámításában figyelembe veszi egy ajánlattétel bevételeit is, a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 11. mellékletének 5.1.4. pontja szerinti közzétételben világossá kell tenni, hogy az ajánlattétel nem fog folytatódni, ha arra már nem vállalnak jegyzési garanciát vagy a visszavonhatatlan kötelezettségvállalásokat visszavonják.

149. Mint fent említettük, a befektetők a jegyzési garanciavállalás és bármely visszavonhatatlan kötelezettségvállalás minőségével kapcsolatban sem szembesülhetnek semmilyen bizonytalansággal. Az ilyen bizonytalanság magában foglalja az ajánlattételre jegyzési garanciát vállaló vagy visszavonhatatlan kötelezettségvállalást nyújtó féllel kapcsolatos hitelkockázatot is. E bizonytalanság korlátozása érdekében a kibocsátónak értékelnie kell az ajánlattételre jegyzési garanciát vállaló vagy visszavonhatatlan kötelezettségvállalást nyújtó felekhez társuló hitelkockázatot. Ha ezen értékelés eredménye az, hogy jelentős a kockázata annak, hogy az ajánlattételre jegyzési garanciát vállaló vagy visszavonhatatlan kötelezettségvállalást nyújtó felek közül egy vagy több nem lesz képes teljesíteni a kötelezettségeit, a kibocsátó nem veheti figyelembe az ajánlattétel bevételeit működő tőkéjének kiszámításában.
150. A kibocsátó működő tőkéjének kiszámításában csak az olyan ajánlattételek vehetők figyelembe, amelyekre határozott kötelezettségvállalás mellett jegyzési garanciát vállaltak, vagy amelyekhez visszavonhatatlan kötelezettségvállalást nyújtottak. Ez biztosítja az ajánlattétel bevételeivel kapcsolatos bizonyosságot. A kétségek elkerülése végett az értékpapírokra vonatkozó ajánlattétel jegyzésére vonatkozó szándék vagy megállapodás nem minősül határozott kötelezettségvállalásnak vagy visszavonhatatlan kötelezettségvállalásnak.
151. Ahhoz, hogy egy ajánlattétel bevételeit figyelembe lehessen venni a kibocsátó működő tőkéjének kiszámításakor, a kibocsátónak tudnia kell, hogy mennyi az azon ajánlattételből származó bevételek minimális összege, amelyre jegyzési garanciát fognak vállalni, vagy amelyet visszavonhatatlan kötelezettségvállalás útján helyeznek el. Az ajánlattétel bevételeit nem szabad figyelembe venni a kibocsátó működő tőkéjének kiszámításakor, ha a kibocsátó nem tudja kiszámítani az ajánlattétel nettó bevételét (például ha nincs minimális ár vagy a jegyzési garanciavállalási megállapodás nem garantálja a bevételek minimális összegét).

#### **Az aktuális szükségletek kiszámítására vonatkozó szabályok**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

152. **34. iránymutatás: A működő tőkéről szóló nyilatkozat céljából és a tájékoztató érvényességének a tájékoztatóról szóló rendelet 12. cikkében megállapított időtartamával összhangban a kibocsátónak az aktuális szükségletek kiszámításakor a működő tőkébe bele kell számítania minden összeget, amely a tájékoztató jóváhagyásától kezdődően a következő legalább 12 hónapban észszerű számítás szerint beérkezik vagy fizetendővé válik. Ha határozott kötelezettséget vállalt arra, hogy a tájékoztató jóváhagyásának dátumát követően 12 hónapon belül felvásárol egy másik szervezetet, az aktuális szükségletek kiszámításakor figyelembe kell vennie a felvásárlás hatását.**

153. Aktuális szükségleteinek kiszámításakor a kibocsátónak figyelembe kell vennie a stratégiájában tervbe vett intézkedéseket (például a kibocsátó stratégiája kutatással vagy fejlesztéssel, vagy berendezésekkel kapcsolatos kiadásokat irányoz elő).
154. Ha a kibocsátónak tudomása van olyan működő tőkével kapcsolatos nehézségekről, amelyek a tájékoztató jóváhagyása után több mint 12 hónappal léphetnek fel, a tájékoztatóért felelős személyeknek kiegészítő közzététel szerepeltetését kell mérlegelniük a tájékoztatóban.

### **Összevont jelleggel történő összeállítás**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont), a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikkében (1. melléklet, 18.1.6. pont), 7. cikkében (6. melléklet, 11.1.6. pont), 8. cikkében (7. melléklet, 11.1.5. pont), 28. cikkében (24. melléklet, 5.1.6. pont) és 29. cikkében (25. melléklet, 5.1.6. pont) foglalt azon elvvel együtt olvasva, amely szerint a tájékoztatóban összevont információkat kell szerepeltetni.*

155. **35. iránymutatás: Összhangban azzal a követelménnyel, hogy amennyiben konszolidált pénzügyi kimutatásokat készítenek, a konszolidált pénzügyi kimutatásokat kell a tájékoztatóban szerepeltetni, a kibocsátónak a működő tőkéről szóló nyilatkozat elkészítésekor összevont alapon kell meghatároznia a működő tőkét és az aktuális szükségleteket.**
156. Az olyan kibocsátók esetében, amelyek egy csoport anyavállalatai, a befektető lényegében az egész csoport üzleti tevékenységébe fektet be, és a tájékoztatóban ennek alapján mutatják be az információkat. Emiatt a tájékoztatóban összevont alapon mutatják be a pénzügyi információkat, és ugyanezt az elvet kell alkalmazni a működő tőkéről szóló nyilatkozatra is. Működő tőkéjének és aktuális szükségleteinek meghatározásakor a kibocsátónak figyelembe kell vennie többek között a csoporton belüli megállapodások jellegét és a források leányvállalatok közötti átadására vonatkozó esetleges korlátozásokat (például tengerentúli leányvállalatok érintettsége esetén).

### **Hitelintézetek**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

157. **36. iránymutatás: Működő tőkéjének meghatározásakor a hitelintézetnek minősülő kibocsátónak<sup>29</sup> likviditási mutatóiból és a vonatkozó alkalmazandó prudenciális követelményekből kell kiindulnia. A kibocsátónak valamennyi rendelkezésre álló információt figyelembe kell vennie, amely lényeges hatást gyakorolhat likviditási kockázatára és előre jelzett tőkemegfelelési mutatóira.**

---

<sup>29</sup> A tájékoztatóról szóló rendelet 2. cikkének g) pontjában foglalt meghatározás szerint.



158. A hitelintézetnek minősülő kibocsátóknak a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásakor a 29–35. iránymutatásban meghatározott általános szabályokkal összhangban kell a működő tőkéről szóló nyilatkozatot biztosítaniuk. Ezt a nyilatkozatot azonban az üzleti modelljük sajátosságait tükröző alapon kell elkészíteniük, az idevágó alkalmazandó prudenciális követelményekre támaszkodva, kivéve akkor, ha az ezen követelményekre való támaszkodás félrevezetővé tenné a működő tőkéről szóló nyilatkozatot. Az uniós hitelintézeteknek az uniós jogszabályokban előírt alkalmazandó mutatókat<sup>30</sup> kell felhasználniuk a likviditás kiszámításához. Ezeknek az intézményeknek a likviditás kiszámításához a likviditásfedezeti ráta és a nettó stabil forrásellátottsági ráta (vagy bármely alkalmazandó nemzeti stabil forrásellátottsági rendelkezés alkalmazását, mielőtt az uniós jogszabályok előírnák a nettó stabil forrásellátottsági rátát) felhasználását kell mérlegelniük. Ugyanez vonatkozik azokra a harmadik országbeli hitelintézetekre, amelyek kiszámítják e rátákat. Azoknak a harmadik országbeli hitelintézeteknek, amelyek nem számítják ki e rátákat, helyettük a saját joghatóságuk alkalmazandó jogi keretével összhangban lévő mutatókat kell felhasználniuk a likviditás kiszámításához.
159. Ezen túlmenően az uniós hitelintézeteknek meg kell vizsgálniuk előre jelzett tőkemegfelelési mutatóikat. Ezeknek az intézményeknek különösen meg kell vizsgálniuk CET 1 és TCR szintű előre jelzett mutatóikat és előre jelzett tőkeáttételi mutatóikat, egy alapesetre vonatkozó és egy, a legrosszabb esetre vonatkozó észszerű forgatókönyv keretében. Ugyanez vonatkozik azokra a harmadik országbeli hitelintézetekre, amelyek kiszámítják e rátákat. Azoknak a harmadik országbeli hitelintézeteknek, amelyek nem számítják ki e mutatókat, helyettük a saját joghatóságuk alkalmazandó jogi keretével összhangban lévő rátákat kell felhasználniuk.
160. Amikor a kibocsátó a saját mérőszámait veszi alapul működő tőkéjének meghatározásához, a kiszámított legfrissebb mutató(ka)t kell felhasználnia. Ha egy mutatót a tájékoztató jóváhagyásának dátuma előtt több hónappal számítottak ki, a kibocsátónak a számítás dátuma óta bekövetkezett összes eseményt figyelembe kell vennie, amely érinthette a likviditását és szabályozói tőkekövetelményeit.
161. Az alkalmazandó prudenciális mutatók működő tőkéről szóló nyilatkozat elkészítése során való felhasználására vonatkozó követelmény önmagában nem jelenti, hogy a hitelintézetek kötelesek e mutatókat a tájékoztatóban megadni.

### **Biztosítók és viszontbiztosítók**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.1. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.3. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.1. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2. szakasz és 2.1. pont).*

---

<sup>30</sup> Az 575/2013/EU rendelet; az (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet; a 680/2014/EU bizottsági végrehajtási rendelet.

- 162. 37. iránymutatás: Működő tőkéjének meghatározásakor a biztosítónak vagy viszontbiztosítónak minősülő kibocsátónak<sup>31</sup> a felügyeleti hatósággal egyeztetett likviditási mutatókból és a szabályozói tőkekövetelményből kell kiindulnia.**
163. A biztosítónak vagy viszontbiztosítónak minősülő kibocsátóknak a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásakor a 29–35. iránymutatásban meghatározott általános szabályokkal összhangban kell a működő tőkééről szóló nyilatkozatot biztosítaniuk. Ez a nyilatkozatot azonban az üzleti modelljük sajátosságait tükröző alapon kell elkészíteniük, a vonatkozó alkalmazandó prudenciális követelményekre támaszkodva, kivéve akkor, ha az ezen követelményekre való támaszkodás félrevezetővé tenné a működő tőkééről szóló nyilatkozatot. Az uniós biztosítóknak és viszontbiztosítóknak azokat a mérőszámokat kell felhasználniuk, amelyeket a Szolvencia II rendszer<sup>32</sup> szerint likviditási kockázatuk nyomon követése érdekében elfogadtak és benyújtottak a felügyeleti hatóságnak, ideértve a minimális tőkeszükségletet, valamint a tőkemegfelelési mutatókat. A harmadik országbeli biztosítóknak és viszontbiztosítóknak a saját joghatóságukban a prudenciális felügyeletre alkalmazandó jogszabályi kerettel összhangban lévő mutatókat kell felhasználniuk.
164. A kibocsátónak működő tőkéje meghatározásakor a kiszámított legfrissebb mutatókat kell felhasználnia. Ha egy mutatót a tájékoztató jóváhagyásának dátuma előtt több hónappal számítottak ki, a kibocsátónak a számítás dátuma óta bekövetkezett összes eseményt figyelembe kell vennie, amely érinthette a likviditási kockázatát és szabályozói tőkekövetelményeit.
165. A működő tőkééről szóló nyilatkozat elkészítése során az alkalmazandó prudenciális mérőszámok felhasználására vonatkozó követelmény önmagában nem jelenti, hogy a biztosítók és viszontbiztosítók kötelesek e mérőszámokat a tájékoztatóban megadni.

## V.9. Tőkeellátottság és kötelezettségek

### A tőkeellátottságról szóló nyilatkozat

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.2. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.4. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.2. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2.2. pont).*

- 166. 38. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a tőkeellátottságról szóló nyilatkozat elkészítésekor az alábbiakban meghatározott tartalmat kell szerepeltetniük:**

<p><b>Összes rövid lejáratú adósság</b> (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része is)</p> <p>.....</p> <p>- Garantált.....</p>
---

<sup>31</sup> A tőkekövetelményekről szóló rendelet 13. cikkének (1) és (4) bekezdésében foglalt meghatározás szerint.

<sup>32</sup> Szolvencia II irányelv; az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet és a kapcsolódó végrehajtási intézkedések.

- Fedezett .....
- Nem garantált/nem fedezett.....
<b>Összes nem rövid lejáratú adósság</b> (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része nélkül).....
- Garantált.....
- Fedezett .....
- Nem garantált/nem fedezett.....
<b>Saját tőke</b> .....
- Alaptőke .....
- Jogszabály által előírt tartalékok .....
- Egyéb tartalékok.....
<b>Összesen</b> .....

167. Ha a fenti táblázatban szereplő valamely tétel nem alkalmazandó abban a tagállamban, amelyben a kibocsátó a pénzügyi információit összeállította, például mert azt a kibocsátó jogi kerete nem írja elő, a tájékoztatóért felelős személyeknek az illetékes hatósággal való egyeztetést követően ki kell igazítaniuk a tőkeellátottságról szóló nyilatkozatot.
168. Ha a kibocsátónak *olyan rövid lejáratú vagy nem rövid lejáratú adósságai vannak, amelyeket egy másik szervezet garantál*, azaz az adósságkötelezettséget a kibocsátó mulasztása esetén egy harmadik fél átvállalja, a tájékoztatóért felelős személyeknek ismertetniük kell, milyen típusú garanciák érvényesek. Ha a kibocsátónak *fedezett rövid lejáratú vagy fedezett nem rövid lejáratú adósságai*, azaz olyan adósságai vannak, amelyeket biztosíték fedez, a tájékoztatóért felelős személyeknek ismertetniük kell az adósság fedezésére felhasznált eszközök típusait.
169. A *jogszabályban előírt tartalék(ok)* és az *egyéb tartalékok* nem tartalmazhatják a beszámolási időszak eredményét. A tájékoztatóért felelős személyektől tehát nem várják, hogy a tőkeellátottságról szóló nyilatkozat céljából kiszámítsák a beszámolási időszak eredményét.
170. A hitelintézeteknek, valamint a biztosítóknak és viszontbiztosítóknak a fent megadott táblázatot saját üzleti modelljükhöz kell igazítaniuk, a szabályozói tőkével kapcsolatos prudenciális követelményeikre összpontosítva. Ez nem jelenti azt, hogy a hitelintézeteknek, valamint a biztosítóknak és viszontbiztosítóknak olyan prudenciális információkat kellene közzétenniük, amelyeket a 3. pillér szerinti követelményeknek megfelelően egyébként nem kötelesek máris közzétenni.
171. Ha a kibocsátó üzleti tevékenysége nemrégiben változáson ment át, a tájékoztatóért felelős személyek egy további oszlop tőkeellátottságról szóló nyilatkozatba való felvételével kívánhatják bemutatni ezt a változást. Annak eldöntésekor, hogy ez megengedhető-e, a következő szabályokat kell alkalmazniuk:

- a. ha a változás miatt a tájékoztatóban előzetes pénzügyi információkat kell megadni, a tájékoztatóért felelős személyek egy pótlólagos oszlopot mutathatnak be a tőkeellátottságról szóló nyilatkozatban. A pótlólagos oszlopnak összhangban kell lennie a tájékoztatóban másutt bemutatott előzetes pénzügyi információkkal, és a kiigazításokat ezen információkra hivatkozva lehet megmagyarázni;
  - b. ha a változás miatt nem merül fel az előzetes pénzügyi információk tájékoztatóban való szerepeltetésének kötelezettsége:
    - (1) ha a változás összetett volt (pl. egy olyan felvásárlás, amely nem valósít meg jelentős bruttó változást):
      - (a) ha a tájékoztatóért felelős személyek a 26. iránymutatással összhangban, önkéntes jelleggel szerepeltetnek előzetes pénzügyi információkat a tájékoztatóban, ennek megfelelően bemutathatnak pótlólagos oszlopot;
      - (b) ha a tájékoztatóért felelős személyek nem szerepeltetnek előzetes pénzügyi információkat a tájékoztatóban, csak akkor mutathatnak be pótlólagos oszlopot, ha az érthető és könnyen elemezhető;
    - (2) ha a változás egyértelmű volt (pl. adósság saját tőkévé való átalakítása), a tájékoztatóért felelős személyek normál esetben bemutathatnak pótlólagos oszlopot. Ha a pótlólagos oszlop szemléltető jellegű számadatokból áll, pl. egy olyan tőkeátalakítással kiigazított év első hat hónapját lefedő számokból, amelyre júliusban került sor, a tájékoztatóért felelős személyeknek külön figyelmet kell fordítaniuk a számok érthetőségére, és részletesen meg kell magyarázniuk a kiigazításokat.
172. A közelmúltbeli változások a tényleges számadatok tőkeellátottságról szóló nyilatkozatokban való szerepeltetésével is bemutathatók.
173. Hasonlóképpen, ha a kibocsátó egy jövőbeli változás előtt áll, a tájékoztatóért felelős személyek egy további oszlop tőkeellátottságról szóló nyilatkozatba való felvételével kívánhatják bemutatni ezt a változást. Annak eldöntésekor, hogy ez megengedhető-e, a következő szabályokat kell alkalmazniuk:
- a. ha a változás miatt a tájékoztatóban előzetes pénzügyi információkat kell szerepeltetni, a tájékoztatóért felelős személyek egy pótlólagos oszlopot mutathatnak be a tőkeellátottságról szóló nyilatkozatban. A pótlólagos oszlopnak összhangban kell lennie a tájékoztatóban másutt bemutatott előzetes pénzügyi információkkal, és a kiigazításokat ezen információkra hivatkozva lehet megmagyarázni;
  - b. ha a változás miatt nem merül fel az előzetes pénzügyi információk tájékoztatóban való szerepeltetésének kötelezettsége (pl. egy kötelező érvényű megállapodás egy felvásárlás végrehajtásáról, amely nem képez

jelentős pénzügyi kötelezettségvállalást, és amelyet tőkeemeléssel finanszíroznak):

- (1) a tájékoztatóért felelős személyek egy további oszlopot mutathatnak be, hogy szemléltessék a tőkeemelés lehetséges eredményét, feltéve, hogy biztosítják, hogy az oszlop nem kelt olyan benyomást, mintha az eredmény biztos lenne, csak akkor, ha valóban az. A tájékoztatóért felelős személyeknek ismertetniük kell az elvégzett kiigazításokat és alapul szolgáló feltevéseiket. Ha a részvényeket egy árfolyamsávbán kínálják fel, a tájékoztatóért felelős személyeknek a minimumárfolyamot kell felhasználniuk az ajánlattételből származó lehetséges bevételek kiszámításakor, kivéve akkor, ha külön okok indokolják ettől eltérő ár alkalmazását. A tranzakciós költségeket is figyelembe kell venniük;
- (2) a tájékoztatóért felelős személyeknek csak akkor szabad bemutatniuk a tőkeemelés eredményétől különböző egyéb potenciális jövőbeli változásokat, ha ezek tényszerűen alátámaszthatók. Ha a jövőbeli eredmény bizonytalan, például akkor, ha a kibocsátó az adósságszerkezetének jövőbeli változását kívánja bemutatni annak ellenére, hogy még nem zárultak le a tárgyalások a hitelintézettel (hitelintézetekkel), a potenciális eredményt tükröző pótlólagos oszlop bemutatása veszélyeztetheti a tájékoztató érthetőségét és elemezhetőségét, és ez emiatt normál esetben nem megengedett.

174. Korlátozott hatásai miatt egy pótlólagos oszlopnak a tőkeellátottságról szóló nyilatkozatba való pusztán felvétele azzal a céllal, hogy közelmúltbeli vagy jövőbeli változásokat mutassanak be, normál esetben még nem ok arra, hogy a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 20. melléklete szerint előzetes pénzügyi információkat kelljen a tájékoztatóban szerepeltetni.

#### **Kötelezettségekről szóló nyilatkozat**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.2. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.4. pont), 14. cikke (13. melléklet, 1.2. pont) és 30. cikke (26. melléklet, 2.2. pont).*

175. **39. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a kötelezettségekről szóló nyilatkozat elkészítésekor az alábbiakban meghatározott tartalmat kell szerepeltetniük.**

<b>A</b>	Készpénz .....
<b>B</b>	Pénzeszköz-egyenértékesek.....
<b>C</b>	A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök .....
<b>D</b>	<b>Likviditás</b> (A + B + C) .....

<b>E</b>	Rövid lejáratú pénzügyi adósságok (a hitelviszonyt megtestesítő eszközökkel együtt, de a nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része nélkül) .....
<b>F</b>	A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része.....
<b>G</b>	<b>Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (E + F) .....</b>
<b>H</b>	<b>Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (G - D) .....</b>
<b>I</b>	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (a rövid lejáratú rész és a hitelviszonyt megtestesítő eszközök nélkül) .....
<b>J</b>	Hitelviszonyt megtestesítő eszközök .....
<b>K</b>	Nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségek.....
<b>L</b>	<b>Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (I + J + K) .....</b>
<b>M</b>	<b>Összes pénzügyi kötelezettség (H + L) .....</b>

176. Ha a fenti táblázatban szereplő valamely tétel nem alkalmazandó abban a tagállamban, amelyben a kibocsátó a pénzügyi információit összeállította, például mert azt a kibocsátó jogi kerete nem írja elő, a tájékoztatóért felelős személyeknek az illetékes hatósággal való egyeztetést követően ki kell igazítaniuk a kötelezettségekről szóló nyilatkozatot.
177. Amennyiben a kibocsátó köteles konszolidált pénzügyi kimutatásokat készíteni, a tájékoztatóért felelős személyeknek konszolidált alapon kell kiszámítaniuk a kötelezettségeket.
178. Amennyiben a kibocsátó *pénzeszköz-egyenértékesekkel* rendelkezik, a tájékoztatóért felelős személyeknek részletesen meg kell adniuk, hogy ezek miből tevődnek össze. A tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell adniuk a készpénz és a pénzeszköz-egyenértékesek rendelkezésre állásával kapcsolatos bármely korlátozásokat.
179. *A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközöknek* i. a készpénz, ii. a pénzeszköz-egyenértékesek és iii. a fedezeti ügyletek céljából használt származékos eszközök közé nem sorolható pénzügyi eszközöket kell felölelniük (például kereskedési céllal tartott értékpapírok).
180. *A pénzügyi kötelezettségek* tétel a díjazással járó (azaz kamatozó) kötelezettségeket foglalja magában; ez többek között a rövid- és hosszú távú lízingekkel összefüggő pénzügyi kötelezettségekből áll. A tájékoztatóért felelős személyeknek a kötelezettségekről szóló nyilatkozat után egy bekezdésben tisztázniuk kell, hogy a *pénzügyi kötelezettségek* magukban foglalnak-e lízinghez kapcsolódó kötelezettségeket, és ha igen, meg kell adniuk a rövid- és/vagy hosszú lejáratú lízingkötelezettségek összegét.

181. *A rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségeknek* azokat a hitelviszonyt megtestesítő eszközöket kell magukban foglalniuk, amelyek az elkövetkező 12 hónapon belül visszafizetendők.
182. *A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része* a nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségeknek azt a részét jelenti, amelyet a tájékoztató jóváhagyásának dátumát követően 12 hónapon belül vissza kell fizetni.
183. *A nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségeknek* azokat a nem díjazott kötelezettségeket kell magukban foglalniuk, amelyek esetében akár hallgatólagosan, akár kifejezetten jelentős a finanszírozási komponens, például *a szállítókkal szembeni 12 hónapon túli kötelezettségeket*. Az esetleges kamatmentes hiteleket is ebben a tételben kell szerepeltetni.
184. Annak értékelésekor, hogy a nem rövid lejáratú szállítói kötelezettségek jelentős finanszírozási komponenssel rendelkeznek-e, a tájékoztatóért felelős személyeknek az EU által jóváhagyott IFRS 15 (Vevői szerződésekből származó bevételek) 59–62. bekezdésében adott útmutatást kell (analóg módon) figyelembe venniük.
185. A közvetett és feltételes kötelezettségek tétel célja, hogy áttekintést nyújtson a befektetők számára bármely olyan kötelezettségről, amely nem tükröződik a kötelezettségekről szóló nyilatkozatban. Emiatt a közvetett és feltételes kötelezettségeket – hacsak nem szerepelnek már egyébként is a kötelezettségekről szóló nyilatkozatban (mivel ezeket a pénzügyi kimutatás pénzügyi kötelezettségként elismeri) – nem magában a kötelezettségekről szóló nyilatkozatban kell szerepeltetni, hanem a nyilatkozat után, egy külön leíró jellegű bekezdésben. A leíró szövegnek információkat kell tartalmaznia a közvetett és feltételes kötelezettségek összegére vonatkozóan, és elemeznie kell ezeket a tételeket.
186. A tájékoztatóért felelős személyeknek minden olyan lényeges kötelezettséget közvetett és feltételes kötelezettségnek kell tekinteniük, amelyet a kibocsátó összevont alapon közvetlenül nem mutatott ki, de amelyet a kibocsátónak bizonyos körülmények között teljesítenie kellhet. Továbbá, a közvetett kötelezettségek foglalják magukban az esetleges olyan kötelezettségek teljes maximálisan fizetendő összegét is, amelyek a kibocsátónál felmerültek, de amelyek végleges összegét még nem értékelték teljes bizonyossággal, tekintet nélkül az említett kötelezettség alapján bármely adott időpillanatban valószínűleg fizetendő tényleges összegre. Íme néhány példa a lényeges közvetett és feltételes kötelezettségekre:
- (i) **a pénzügyi kimutatásokban kimutatott céltartalékok (így például nyugdíjkötelezettségekre vagy hátrányos szerződésekre elkülönített céltartalékok);**
  - (ii) **a kibocsátó csoportjába nem tartozó szervezetnek arra vonatkozóan nyújtott garancia, hogy ha az említett szervezet elmulasztja a hitel törlesztését, a kibocsátó fizeti vissza a bankhitelt;**

- (iii) **egy eszköz következő 12 hónapban történő megvásárlására vagy megépítésére vonatkozó határozott kötelezettségvállalás. Például a szervezet szerződést írt alá, amelynek alapján vállalja, hogy megvásárol egy tárgyi eszközt;**
  - (iv) **szakítási díjak vagy bármilyen kompenzációk, amelyeket a kibocsátónak a következő 12 hónapban kell kifizetnie, ha a kibocsátó arra számít, hogy nem fog teljesíteni valamilyen szerződéses kötelezettségeket;**
  - (v) **olyan lízingkötelezettségek, amelyeket nem mutattak ki kötelezettségként a kibocsátó pénzügyi kimutatásaiban, és így nem szerepelnek a kötelezettségekről szóló nyilatkozatban;**
  - (vi) **fordított faktorálással összefüggő eszközök, amennyiben ezek az összegek még nem szerepelnek a kötelezettségekről szóló nyilatkozatban.**
187. A fent azzal kapcsolatban bemutatott példák, hogy mi minősül közvetett vagy feltételes kötelezettségnek, nem kimerítőek. A tájékoztatóért felelős személyeknek értékelniük kell, hogy szükséges-e a tájékoztatóban további adatokat szolgáltatni az olyan határozott kötelezettségvállalásokkal kapcsolatban, amelyek eredményeképpen lényeges összegű kifizetésekre kerül majd sor a kibocsátó részéről.
188. A hitelintézeteknek, valamint a biztosítóknak és viszontbiztosítóknak a fent megadott táblázatot saját üzleti modelljükhöz kell igazítaniuk, a prudenciális követelményeikre összpontosítva. Ez nem jelenti azt, hogy a hitelintézeteknek, valamint a biztosítóknak és viszontbiztosítóknak olyan prudenciális információkat kellene közzétenniük, amelyeket a 3. pillér szerinti követelményeknek megfelelően egyébként nem kötelesek máris közzétenni.
189. A pótlólagos oszlop kötelezettségekről szóló nyilatkozatban való szerepeltetésére a 38. iránymutatás 171–174. bekezdésében meghatározott ajánlásokat kell értelemszerűen alkalmazni.

## V.10. Javadalmazás

### Javadalmazástípusok

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 13.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 4.2.1. pont). Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. mellékletének (Egyetemes regisztrációs okmány) és 5. mellékletének (Letéti igazolások) az alkalmazásakor a 2. cikk (1. melléklet, 13.1. pont) is lényeges.*

190. **40. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztatóban meg kell adniuk, hogy a kibocsátó fizetett-e bármilyen javadalmazást bónusz- vagy nyereségrészesedési program alapján, részvényalapú kifizetések keretében, vagy bármilyen egyéb természetbeni juttatást.**



191. Amennyiben bónusz- vagy nyereségrészesedési program alapján nyújtottak javadalmazást, a tájékoztatóért felelős személyeknek biztosítaniuk kell a program leírását, és ismertetniük kell, hogy milyen alapon vehetett részt bármely személy a programban. Ezen iránymutatás alkalmazásában a program bármilyen típusú, javadalmazásra vonatkozó megállapodást magában foglal, még akkor is, ha a program feltételeit nem rögzítették hivatalos dokumentumban.
192. Amennyiben részvényalapú kifizetések felhasználásával biztosítottak javadalmazást (pl. részvényopciók, fantomrészvények, részvényutalványok, részvényár-növekedésre vonatkozó jogok), a tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell adniuk a következő adatokat:
- (i) a lefedett értékpapírok teljes összege;
  - (ii) a jogok gyakorlásakor alkalmazott ár;
  - (iii) az ellenszolgáltatás, amelynek ellenében a részvényalapú kifizetéseket létrehozták vagy létre fogják hozni (adott esetben);
  - (iv) az időszak, amely alatt a jogok gyakorolhatók; és
  - (v) az a dátum, amellyel a jogok lejárnak.
193. Ha bármilyen egyéb természetbeni juttatást biztosítottak, így például egészségügyi ellátást vagy szállítást, a tájékoztatóért felelős személyeknek e tekintetben részletes tájékoztatást kell nyújtaniuk. Nem pénzbeli ellátások esetén meg kell említeni a teljes becsült értéket.
194. A tájékoztatóért felelős személyek – amennyiben rendelkezésre áll – a tájékoztatóban szerepeltethetik a részvényesi jogokról szóló irányelvben előírt javadalmazási jelentést, vagy hivatkozhatnak arra.

## V.11. Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek

### Az IAS 24 standardot nem alkalmazó kibocsátók

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 17.1. pont), 4. cikke (3. melléklet, 10.1. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 6.4.1. pont).*

195. **41. iránymutatás:** Ha a kibocsátó nem alkalmazza az IAS 24 standardot, és i. a tájékoztatóban szereplő múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban és ii. a regisztrációs okmány dátumáig tartó időszakban kapcsolt felekkel folytatott ügyleteket kötött, a tájékoztatóért felelős személyeknek tájékoztatást

kell nyújtaniuk bármely ilyen, a kibocsátó számára – ügyletenként vagy összességükben – jelentőséggel bíró ügyletek jellegéről és terjedelméről.<sup>33</sup>

196. Amennyiben a regisztrációs okmányt tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok másodlagos kibocsátására vonatkozóan készítik el, a fent meghatározottakkal azonos információkat kell megadni. A tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok másodlagos kibocsátásai esetében az érintett időszak az utolsó pénzügyi kimutatások dátumától kezdődő időszak.<sup>34</sup>
197. A közzétételnek mindkét esetben tartalmaznia kell (korlátozás nélkül), hogy a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek milyen összegben vagy százalékarányban részei a kibocsátó forgalmának, vagy a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek milyen összegben vagy százalékarányban részei a kibocsátó eszközeinek és forrásainak.
198. A kapcsolt felekkel folytatott ügyletek jelentése megegyezik az IAS 24 standardban szereplő jelentéssel. Ha egy kibocsátó nem alkalmazza az IAS 24 standardot, tanulmányoznia kell az IAS 24 standardot, hogy megismerje a kapcsolt felekkel folytatott ügylet jelentését.
199. Azon kibocsátóknak, akik az IAS/IFRS kerettel egyenértékű harmadik országbeli számviteli keretet<sup>35</sup> használnak, a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek e számviteli keretben foglalt meghatározását kell tanulmányozniuk, ha számviteli keretük részletekkel szolgál a kapcsolt felekkel folytatott ügyleteket illetően. Az ezen IAS 24 standarddal egyenértékű számviteli standard alkalmazásának elégségesnek kell lennie.
200. A kibocsátónak adott esetben nyilatkoznia kell arról, hogy követte-e a kapcsolt felekkel folytatott ügyletekre vonatkozó jóváhagyási folyamatot, és a részvényesi jogokról szóló irányelv 9c. cikke szerint adatot kell szolgáltatnia.

## V.12. A felvásárlási jogok és a tőkeemelésre vonatkozó kötelezettségvállalások

### A felvásárlási jogok és a tőkeemelésre vonatkozó kötelezettségvállalások

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 19.1.5. pont), 4. cikke (3. melléklet, 12.1.2. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 6.5.6. pont).*

201. **42. iránymutatás: Ha létezik jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke, vagy a kibocsátó tőkéjének az emelésére vonatkozó kötelezettségvállalás, a tájékoztatóért felelős személyeknek a következő információkat kell megadniuk a tájékoztatóban:**

---

<sup>33</sup> A tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokra vonatkozó regisztrációs okmány és a növekvő vállalatok uniós regisztrációs okmánya esetében a melléklet pontja „a tájékoztatóban szereplő múltbeli pénzügyi információk által lefedett” időszakot és „a regisztrációs okmány dátumáig” tartó időszakot említi.

<sup>34</sup> A tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok másodlagos kibocsátásaira vonatkozó regisztrációs okmányok esetében a melléklet pontja „az utolsó pénzügyi kimutatások dátuma óta” eltelt időszakot említi.

<sup>35</sup> Amennyiben az egyenértékűséget a 2008/961/EK bizottsági határozattal vagy annak bármely módosításával összhangban ismerték el.

- (i) a részvénytőkéhez hozzáférést biztosító összes kinnlevő értékpapír összege és a jóváhagyott tőke/tőkeemelés összege, valamint adott esetben a jóváhagyás időtartama;
  - (ii) a további tőkerészeket illetően elsőbbségi jegyzési jogokkal rendelkező személyek kategóriái; és
  - (iii) az e részeknek megfelelő részvénykibocsátásra vonatkozó feltételek, megállapodások és eljárások.
202. Íme néhány példa arra, amikor jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke, vagy a kibocsátó tőkéjének az emelésére vonatkozó kötelezettségvállalás áll fenn: utalványok, átváltható kötvények vagy egyéb kinnlevő, saját tőkéhez kapcsolt értékpapírok vagy odaítélt jegyzési jogok.

### V.13. Opció megállapodások

#### Az opció megállapodásokra vonatkozó információk összeállítása

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 19.1. pont és 19.1.6. pont) és 28. cikke (24. melléklet, 6.5.1. pont és 6.5.7. pont).*

203. **43. iránymutatás: Amennyiben a kibocsátó csoportjának valamely szervezete olyan tőkével rendelkezik, amelyre opció vonatkozik, vagy amelynek tekintetében megállapodás született arról, hogy az feltételesen vagy feltétel nélkül opció hatálya alá kerül, a tájékoztatóért felelős személyeknek a következő információkat kell szerepeltetniük:**
- (i) az opciók hatálya alá tartozó értékpapírok megnevezése és összege;
  - (ii) a jogok gyakorlásakor alkalmazott ár;
  - (iii) az ellenszolgáltatás, amelynek ellenében az opciókat létrehozták/létre fogják hozni;
  - (iv) az az időszak, amely alatt az opciók gyakorolhatók, valamint a lejárat dátum; és
  - (v) az opciók gyakorlásával összefüggő potenciális felhígulás, kivéve akkor, ha a hatás nem lényeges.<sup>36</sup>

204. Amennyiben opciókat nyújtottak, vagy opciók nyújtásáról állapodtak meg valamennyi részvénytulajdonos vagy a tulajdonviszonyt megtestesítőnek nem minősülő értékpapírok vagy ezek bármely osztályának a tulajdonosai számára, vagy

---

<sup>36</sup> A lényegességet e tekintetben a tájékoztatóról szóló rendelet 6. cikkére hivatkozva kell értékelni. Továbbá, a tájékoztatóért felelős személyeknek ezen iránymutatás betartásakor segítségképpen olyan beszámolási standardokat kell figyelembe venniük, mint például az IAS 33 (vagy az alkalmazandó számviteli keretben foglalt hasonló követelmények).

munkavállalói részesedési program keretében a munkavállalók számára, a tájékoztatóért felelős személyek:

- i. ezt a tényt közzétehetik úgy is, hogy nem adják meg azoknak a személyeknek a nevét, akikhez az opciók kapcsolódnak; vagy
- ii. megadhatják a gyakorlási árak, gyakorlási időszakok és lejárat dátumok megfelelő tartományát.

## V.14. Az alaptőke előtörténete

### Az alaptőkéhez kapcsolódó változások

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 19.1. pont és 19.1.7. pont).*

**205. 44. iránymutatás: A tájékoztatóban szereplő múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak tekintetében a tájékoztatóért felelős személyeknek a következő információkat kell megadniuk:**

- (i) a kibocsátott alaptőkéhez kapcsolódó változások; és**
- (ii) a részvények ára és a részvényekkel kapcsolatos egyéb lényeges részletek.**

206. A kibocsátott alaptőkéhez kapcsolódó változások: Ennek a résznek az azokra az eseményekre vonatkozó információkat kell tartalmaznia, amelyek megváltoztatták a kibocsátott alaptőke összegét, valamint le kell írnia, hogy az alaptőke milyen számú és milyen osztályba tartozó részvényekből áll. Ezen túlmenően le kell írni a részvények különféle osztályaihoz kapcsolódó szavazati jogok ezen időszak alatti változásait.

207. A részvények ára és a részvényekkel kapcsolatos egyéb lényeges részletek: Az ár azon részvények árára vonatkozik, amelyeket kibocsátottak, a lényeges részletek pedig az ellenszolgáltatásra vonatkozó információk lehetnek, ha ez nem készpénz volt (pl. az engedményekre, különleges feltételekre vagy részletfizetésekre vonatkozó információk).

208. Amennyiben csökkentették az alaptőke összegét, például részvény-visszavásárlás vagy részvények törlése miatt, a tájékoztatóért felelős személyeknek ismertetniük kell a csökkentés okait, valamint a tőkecsökkentés arányát.

## V.15. A kibocsátó részvényeihez kapcsolódó jogok ismertetése

### A kibocsátó részvényeihez kapcsolódó jogok

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 19.2. pont és 19.2.2. pont).*

**209. 45. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek adott esetben leírást kell adniuk legalább a következőkről:**

- (i) osztalékjogok, ezen belül az osztalékra való jogosultság elévülésének határideje, az ezt követően kedvezményezett személy megnevezése;**
- (ii) szavazati jogok;**
- (iii) a kibocsátó nyereségéből való részesedésre vonatkozó jogok;**

- (iv) likvidációs hányadhoz való jog;
- (v) visszaváltási rendelkezések;
- (vi) tartalékok vagy fogyóalapra képzett céltartalékok;
- (vii) a kibocsátó általi további tőkelehívásokkal kapcsolatos kötelezettség; és
- (viii) bármilyen rendelkezések, amelyek az ilyen értékpapírok meglévő vagy jövőbeli tulajdonosait diszkriminálják vagy előnyben részesítik, annak eredményeképpen, hogy a részvényes jelentős számú részvény tulajdonosa.

## V.16. Szakértői nyilatkozatok

### Jelentős érdekelttség

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 1.3.d) pont, 4. cikke (3. melléklet, 1.3.d) pont, 7. cikke (6. melléklet, 1.3.d) pont, 8. cikke (7. melléklet, 1.3.d) pont, 9. cikke (8. melléklet, 1.3.d) pont, 10. cikke (9. melléklet, 1.3.d) pont, 11. cikke (10. melléklet, 1.3.d) pont, 12. cikke (11. melléklet, 1.3.d) pont, 13. cikke (12. melléklet, 1.3.d) pont, 15. cikke (14. melléklet, 1.3.d) pont, 16. cikke (15. melléklet, 1.3.d) pont, 17. cikke (16. melléklet, 1.3.d) pont), 28. cikke (24. melléklet, 1.3.d) pont, 29. cikke (25. melléklet, 1.3.d) pont), 30. cikke (26. melléklet, 1.3.d) pont) és 31. cikke (27. melléklet, 1.3.d) pont).*

210. **46. iránymutatás:** Amennyiben a regisztrációs okmány vagy az értékpapírjegyzék nyilatkozatot vagy jelentést tartalmaz, amelyet egy szakértő jegyez, a tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell állapítaniuk, hogy az adott szakértő jelentős érdekeltséggel rendelkezik-e a kibocsátóban, a következő tényezők mérlegelésével:
- (i) értékpapírok tulajdonjoga;
  - (ii) korábbi foglalkoztatás vagy díjazás;
  - (iii) tagság; és
  - (iv) az értékpapírok kibocsátásában vagy tőzsdei jegyzésében részt vevő pénzügyi közvetítőkhöz fűződő kapcsolatok.
211. Ha ezen kritériumok közül egy vagy több teljesül, a tájékoztatóért felelős személyeknek mérlegelniük kell, hogy ez jelentős érdekeltséget eredményez-e, figyelembe véve a felkínált értékpapírok típusát.
212. A tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztatóban tisztázniuk kell, hogy legjobb tudomásuk szerint figyelembe vették e kritériumokat (vagy adott esetben az egyéb releváns kritériumokat) a szakértő jelentős érdekeltségének adott esetben történő teljes körű ismertetése érdekében.

213. Értékpapírok tulajdonjoga: Itt a kibocsátó vagy az azonos csoportba tartozó valamely vállalkozás által kibocsátott értékpapírokat, vagy a kibocsátó értékpapírjainak megszerzésére vagy jegyzésére vonatkozó opciókat kell figyelembe venni.
214. Korábbi foglalkoztatás vagy díjazás: Itt a kibocsátóval fennálló korábbi munkaviszonyt, vagy a kibocsátótól előzőleg bármilyen formában kapott díjazást kell figyelembe venni.
215. Tagság: Itt a kibocsátó bármely szervében való múltbeli vagy aktuális tagságot kell figyelembe venni.
216. Az értékpapírok kibocsátásában vagy tőzsdei jegyzésében részt vevő pénzügyi közvetítőkhöz fűződő kapcsolatok: Itt a kibocsátó értékpapírjainak a kibocsátásában vagy tőzsdei jegyzésében részt vevő pénzügyi közvetítőkhöz fűződő kapcsolatokat kell figyelembe venni.
217. A „szakértő” természetes személy vagy jogi személy is lehet.

## V.17. A részesedésekre vonatkozó információk

### A részesedésekre vonatkozó információk összeállítása

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 2. cikke (1. melléklet, 5.7.3. pont).*

218. **47. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek gondoskodniuk kell arról, hogy a tájékoztatóban szereplő információk lehetővé tegyék a befektetők számára a részesedések jellegének, terjedelmének és pénzügyi hatásainak értékelését. Minden vegyes vállalat és vállalkozás tekintetében, amelynek tőkéjében a kibocsátó olyan részesedéssel rendelkezik, amely valószínűleg jelentősen befolyásolja a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének, valamint eredményének értékelését, meg kell adni a következő információkat:**
- (i) név, bejegyzett székhely, tevékenységi terület és ha rendelkezésre áll, jogalany-azonosító;
  - (ii) a kibocsátó által tartott tőke – és ha eltér, a szavazati jogok – aránya;
  - (iii) tartalékok;
  - (iv) kibocsátott tőke;
  - (v) az utolsó pénzügyi év nettó eredménye;
  - (vi) az az érték, amelyen a kibocsátó az általa tartott részesedést az elszámolásaiban kimutatja;
  - (vii) a tartott részvények után még mindig fizetendő összeg;
  - (viii) a tartott részvények után az utolsó pénzügyi év során beérkezett osztalékok összege; és

**(ix) annak az adósságnak az összege, amellyel a vegyes vállalat vagy vállalkozás a kibocsátónak tartozik, valamint amellyel a kibocsátó tartozik a vegyes vállalatnak vagy vállalkozásnak.**

219. Ha a kibocsátó konszolidált vagy külön pénzügyi kimutatásaiban (amelyeket vagy az IFRS standarddal, egyenértékű harmadik országbeli számviteli standardokkal vagy valamely tagállam nemzeti számviteli standardjaival összhangban készített el) megadta az ezen iránymutatásban előírt információkat, ezzel eleget tett az ezen iránymutatás szerinti közzétételi követelményeknek.
220. Azon vállalkozások közé, amelyeknek a tőkéjében a kibocsátó olyan részesedéssel rendelkezik, hogy az valószínűleg jelentősen befolyásolja a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének valamint eredményének értékelését, például a társult vállalkozások (azaz olyan vállalkozások, amelyekben a kibocsátó jelentős befolyással rendelkezik), a konszolidálásba be nem vont leányvállalatok (azaz a kibocsátó befektetési szervezet), vagy az olyan részesedések tartozhatnak, amelyekben a kibocsátó a tőke 20%-ánál kisebb részesedéssel rendelkezik, és amelyeket pénzügyi befektetésként számolnak el.
221. A tájékoztatóért felelős személyeknek a következő esetekben kell úgy tekinteniük, hogy a vegyes vállalat vagy vállalkozás valószínűleg jelentősen befolyásolja a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének, valamint eredményének értékelését:
- (i) a kibocsátó közvetlen vagy közvetett részesedéssel rendelkezik a közös vállalatban vagy vállalkozásban, és ennek a részesedésnek a könyv szerinti értéke (vagy új felvásárlás esetén, amelynek a könyv szerinti értéke még nem tükröződik a legújabb múltbeli pénzügyi információkban, a vételi értéke) a kibocsátó nettó eszközértékének legalább 10%-a, vagy az érdekeltségből származik a kibocsátó legutolsó beszámolási időszak végi nettó eredményének legalább 10%-a; vagy
  - (ii) amennyiben a kibocsátó egy csoport anyavállalata, és a kibocsátó közvetlen vagy közvetett részesedéssel rendelkezik a vegyes vállalatban vagy vállalkozásban, és ennek a részesedésnek a könyv szerinti értéke a csoport konszolidált nettó eszközértékének legalább 10%-át adja, vagy a részesedés állítja elő a csoport konszolidált nettó eredményének legalább 10%-át.
222. Az olyan részesedésekkel kapcsolatban, amelyekben a kibocsátó tartja a tőke legalább 10%-át, a 218. bekezdés i. és ii. pontjában foglalt információkat kell közzétenni. Kivéve akkor, ha nem valószínű, hogy ezeknek az információknak az elhagyása félrevezetné a befektetőket a kibocsátó vagy csoportja eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének, eredményének és kilátásainak, vagy az értékpapírokhoz kapcsolódó jogoknak a tájékozott értékelése során.
223. Ha a vegyes vállalat nem teszi közzé éves beszámolóját, a tájékoztatóért felelős személyek elhagyhatják a 218. bekezdés iii. és v. pontjában foglalt információkat.



## V.18. A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

### Érdekeltségek

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 12. cikke (11. melléklet, 3.3. pont), 13. cikke (12. melléklet, 3.1. pont), 14. cikke (13. melléklet, 5.2. pont), 15. cikke (14. melléklet, 3.1. pont), 16. cikke (15. melléklet, 3.1. pont), 17. cikke (16. melléklet, 3.1. pont), 30. cikke (26. melléklet, 1.6. pont) és 31. cikke (27. melléklet, 1.6. pont)*

- 224. 48. iránymutatás: Az érdekeltségek tájékoztatóban való közzétételéhez a tájékoztatóért felelős személyeknek figyelembe kell venniük a kibocsátásban vagy ajánlattételben részt vevő feleket és érdekeltségeik jellegét, különösen az esetleges összeférhetlenségeket.**
225. Például az érdekeltségekre vonatkozó közzététel szerepeltetésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek olyan feleket kell figyelembe venniük, mint például a tanácsadók, pénzügyi közvetítők és szakértők (még akkor is, ha a tájékoztatóban nem szerepel semmilyen, szakértő(k) által készített nyilatkozat).
226. Az érdekeltségek jellegének mérlegelésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek azt kell megvizsgálniuk, hogy a kibocsátásban vagy ajánlattételben érintett felek tulajdonában vannak-e a kibocsátó tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírai vagy a kibocsátó leányvállalatainak tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírai, vagy rendelkeznek-e olyan közvetlen vagy közvetett gazdasági érdekeltséggel, amely a kibocsátás sikerétől függ, vagy vannak-e a kibocsátó jelentős részvényeseivel kötött megegyezéseik vagy megállapodásaik.

## V.19. Kollektív befektetési formák

### Beruházási stratégia

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 1.1. pont).*

- 227. 49. iránymutatás: Amennyiben a tájékoztatóért felelős személyek szerepeltetik a tájékoztatóban a befektetési stratégia leírását, tájékoztatást kell nyújtaniuk az e stratégia követése során alkalmazandó módszertanról, és jelezniük kell, hogy az alapkezelő aktív vagy passzív stratégiát kíván-e alkalmazni.**
228. Az információknak meg kell adniuk például, hogy a befektetési stratégia a növekedési lehetőségekre fog-e összpontosítani, vagy a rendszeres osztalékot fizető, érett vállalkozásokat kívánják-e célba venni.

### Az eszközök leírása

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 1.1.c) pont)*

- 229. 50. iránymutatás: Ha a tájékoztatóért felelős személyek szerepeltetik azoknak az eszköztípusoknak a leírását, amelyekbe a kollektív befektetési forma befektethet,**

**a befektetési portfólióra vonatkozóan legalább a következő információkat meg kell adniuk:**

- (i) a befektetések földrajzi területei;**
- (ii) ipari ágazatok;**
- (iii) piaci tőkésítettség;**
- (iv) hitelminősítések/befektetési kategóriák; és**
- (v) az eszközök szabályozott piacra bevezetett eszközök-e.**

## Értékpapír-finanszírozási ügyletek

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 2.8. pont).*

- 230. 51. iránymutatás:** Ha egy kollektív befektetési forma értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket használ, mégpedig a hatékony portfóliógazdálkodás célján kívül más célból, a tájékoztatóért felelős személyeknek a tájékoztatóban meg kell adniuk a következő információkat:
- (i) általános leírás;
  - (ii) a szerződő felek kiválasztására használt kritériumok;
  - (iii) elfogadható biztosíték;
  - (iv) kockázatok; és
  - (v) letéti őrzés és biztonságos tárolás.
231. A fenti információs tételek az értékpapír-finanszírozási ügyletekről szóló rendelet mellékletében (B. szakasz) foglalt információs követelményekhez igazodnak. Ennek megfelelően az „értékpapír-finanszírozási ügylet” és a „teljeshozam-csereügylet” kifejezéseket az említett rendelet 3. cikkének 11. és 18. pontjában foglalt meghatározásnak megfelelően kell értelmezni.
232. Általános leírás: Itt általános leírást kell adnia az értékpapír-finanszírozási ügyletekről és a teljeshozam-csereügyletekről, kitérve arra is, hogy mi indokolja használatukat. Ezeknek az információknak az értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek minden típusa esetében a következőket kell tartalmazniuk:
- (i) az ügyletekhez felhasználható eszköztípusok; és
  - (ii) az ügyletekhez felhasználható eszközöknek az alap kezelt eszközállományához viszonyított maximális aránya, és az egyes ügyletekhez felhasználható eszközöknek az alap kezelt eszközállományához viszonyított várható aránya.
233. A szerződő felek kiválasztásának kritériumai: Ennek a kibocsátó által a szerződő felek kiválasztása céljából alkalmazott kritériumokra vonatkozó információkat kell magában foglalnia; ilyen például a jogi státus, a származási ország és a minimális hitelminősítés.
234. Elfogadható biztosítékok: Ezeknek az információknak az eszköztípusokra, a kibocsátóra, a lejáratra, a likviditásra, valamint a biztosítékok diverzifikációjára vonatkozó és a korrelációs szabályokra kell kiterjedniük.
235. Kockázatok: Ennek az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez, a teljeshozam-csereügyletekhez és a biztosítékkezeléshez kapcsolódó kockázatok leírását, valamint adott esetben a biztosíték újrafelhasználásából származó kockázatok leírását kell

tartalmaznia. A közzététel vonatkozhat működési, likviditási, partner-, letétkezelési és/vagy jogi kockázatokra.

236. Letéti őrzés és biztonságos tárolás: Ennek annak ismertetését kell magában foglalnia, hogy milyen módon történik az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez és teljeshozam-csereügyletekhez felhasznált eszközök és a kapott biztosítékok letéti őrzése (például az alap letétkezelőjénél).

#### **Több értékpapíron alapuló index**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 2.10. pont).*

237. **52. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a következő jellemzőkkel rendelkező indexeket kell több értékpapíron alapuló, elismert és közzétett indexnek tekinteniük:**

- (i) megfelelően diverzifikált és reprezentatív azon piacot illetően, amelyre vonatkozik;
- (ii) kellő gyakorisággal számítják ki ahhoz, hogy biztosítsa a megfelelő és kellő idejű árképzést és az index összetevőire vonatkozó információkat;
- (iii) széles körben közzéteszik, hogy biztosítsák, hogy eljusson az érintett felhasználói/befektetői körhöz; és
- (iv) a kollektív befektetési formától független fél állítja össze és számítja ki, és a kollektív befektetési forma hozamának kiszámításán kívül más célokra is rendelkezésre áll.

#### **Díjak**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 3.2. pont).*

238. **53. iránymutatás: A díjak említésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek a szolgáltatóknak fizetett díjakon túlmenően a következő tételeket is figyelembe kell venniük (nem kimerítő felsorolás):**

- (i) jegyzési díjak;
  - (ii) visszaváltási díjak;
  - (iii) forgalmazási díjak;
  - (iv) kihelyezési díjak;
  - (v) változó kezelési díjak;
  - (vi) a portfólió összetételének változtatásához kapcsolódó díjak;
- (1) ügyleti díjak;

(2) közvetítói szolgáltatási díjak;

(3) hirdetési díjak; és

(4) a megfeleléshez és a jelentéstételhez kapcsolódó díjak.

239. Jegyzési és visszaváltási díjak: Ezek a tételek a kollektív befektetési formák által garantált és a tárgyalási alapot képező díjakat egyaránt magukban foglalják.

240. Változó kezelési díjak: E tételek közé tartozhatnak például a sikerdíjak.

241. A portfólió összetételének változtatásához kapcsolódó díjak: Ezek olyan díjak, amelyek egyenként lényegtelennek tűnhetnek, ám egybegyűjtve lényegesek lehetnek.

#### **Az alapkezelő szabályozási státusza**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 4.1. pont).*

242. **54. iránymutatás: Az alapkezelő szabályozási státuszának ismertetésekor a tájékoztatóért felelős személyeknek meg kell adniuk annak a szabályozó hatóságnak a nevét, amely az alapkezelőt szabályozza, vagy – ha az alapkezelő nem szabályozott – negatív nyilatkozatot kell tenniük.**

243. A szabályozó hatóságra való hivatkozás nem kelthet olyan benyomást, mintha az adott hatóság bármilyen módon megerősítette, jóváhagyta vagy garantálta volna a befektetést.

#### **Az alapkezelő tapasztalata**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 4.1. pont).*

244. **55. iránymutatás: Az alapkezelő tapasztalatainak a bemutatásakor a tájékoztatóért felelős személyeknek a következő információkat kell megadniuk a tájékoztatóban:**

- (i) azon alapok számának feltüntetése (beleértve a részalapokat is), amelyeket felhatalmazás alapján az alapkezelő kezel;
- (ii) az alapkezelő tapasztalatainak relevanciája a kollektív befektetési forma befektetési célja szempontjából; és
- (iii) ha lényeges az alapkezelő befektetők általi megítéléséhez, azoknak a konkrét munkatársaknak a tapasztalatai, aki részt fognak venni a kollektív befektetési forma befektetéskezelésében.

#### **A befektetési tanácsot adó szervezet bemutatása**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 4.2. pont).*

**245. 56. iránymutatás: A befektetési tanácsot adó szervezet tapasztalatainak a rövid bemutatásakor a tájékoztatóért felelős személyeknek a következő információkat kell megadniuk a tájékoztatóban:**

- (i) cím;**
- (ii) bejegyzés szerinti ország;**
- (iii) jogi forma;**
- (iv) szabályozói státusz;**
- (v) a szervezet tevékenységének jellege; és**
- (vi) a szervezet tapasztalataira vonatkozó információk.**

**246. A szervezet tapasztalataira vonatkozó információk:** A tájékoztatóért felelős személyeknek e tételben arra vonatkozóan kell tájékoztatást nyújtaniuk, hogy jelenleg vagy korábban milyen számú alapnak adtak tanácsot. Ki kell fejteniük azt is, hogy a tapasztalatok milyen relevanciával bírnak is a kollektív befektetési forma befektetési célja szempontjából.

#### **Portfólióelemzés**

*A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 5. cikke (4. melléklet, 8.2. pont).*

**247. 57. iránymutatás: A tájékoztatóért felelős személyeknek a teljes körű és érdemi elemzés felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 8.2. pontjával összhangban történő biztosításakor a következő információkat kell szerepeltetniük a tájékoztatóban, amennyiben ezek lényegesek a befektetési portfólió értékeléséhez:**

- (i) azon fő eszközök részletei, amelyekkel a kollektív befektetési forma kereskedik, ideértve a pénzügyi eszközök felbontását, valamint földrajzi és ágazati súlypontját;**
- (ii) elemzés a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, átváltható értékpapírok, fix hozamú értékpapírok, a származékos termékek típusai és kategóriái, valuták és más befektetések szerint, a származékos termékek esetében különbséget téve a tőzsdén jegyzett és a nem jegyzett, illetve a szabályozott piacon vagy azon kívül forgalmazott értékpapírok között; és**
- (iii) valutatípusonkénti elemzés, a portfóliót alkotó egyes szekciók piaci értékének megadásával.**