



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

σχετικά με τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιούνται στο πλαίσιο του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο



Πίνακας περιεχομένων

I.	ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ	2
II.	ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΠΟΜΠΕΣ, ΑΚΡΩΝΥΜΙΑ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ	3
III.	ΣΚΟΠΟΣ	10
IV.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΕΚΘΕΣΕΩΝ	10
V.	ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ	11
V.1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	11
V.2.	ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (ΕΑΕΧΚ)	12
V.3.	ΚΕΦΑΛΑΙΑ	15
V.4.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΕΡΔΩΝ	18
V.5.	ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	22
V.6.	ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	29
V.7.	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	40
V.8.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	42
V.9.	ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΧΡΕΟΣ	50
V.10.	ΑΜΟΙΒΕΣ	56
V.11.	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	57
V.12.	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΗΨΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	58
V.13.	ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ	59
V.14.	ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	60
V.15.	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ ..	60
V.16.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ	61
V.17.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	62
V.18.	ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΑ ΤΩΝ ΦΥΣΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ/ΠΡΟΣΦΟΡΑ	64
V.19.	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	65

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές ισχύουν για τις αρμόδιες αρχές όπως ορίζονται στον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο και για τους φορείς της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων των προσώπων που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 1 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο.

Τι;

2. Σκοπός των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών είναι να βοηθήσουν τους φορείς της αγοράς να συμμορφωθούν με τις απαιτήσεις γνωστοποίησης που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής και να ενισχύσουν τη συνοχή σε ολόκληρη την Ένωση ώστε τα παραρτήματα του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής να είναι κατανοητά. Οι κατευθυντήριες γραμμές έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται από δύο μήνες μετά την ημερομηνία δημοσίευσής τους στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.

II. Νομοθετικές παραπομπές, ακρωνύμια και ορισμοί

Νομοθετικές παραπομπές

Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός της Επιτροπής / Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής	Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής, της 14ης Μαρτίου 2019, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη μορφή, το περιεχόμενο, τον έλεγχο και την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, και την κατάργηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004 ¹
Κανονισμός για το ενημερωτικό δελτίο	Κανονισμός (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Ιουνίου 2017, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και την κατάργηση της οδηγίας 2003/71/ΕΚ ²
Κανονισμός ESMA	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ της Επιτροπής ³ , όπως τροποποιήθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2175 ⁴
Λογιστική οδηγία	Οδηγία 2013/34/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, την τροποποίηση της οδηγίας 2006/43/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και την κατάργηση των οδηγιών 78/660/ΕΟΚ και 83/349/ΕΟΚ του Συμβουλίου ⁵

¹ ΕΕ L 166 της 21.6.2019, σ. 26-176.

² ΕΕ L 168 της 30.6.2017, σ. 12-82.

³ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84-119.

⁴ ΕΕ L 334 της 27.12.2019, σ. 1-145.

⁵ ΕΕ L 182 της 29.06.2013, σ. 19-76.

Κανονισμός (ΕΕ) 1606/2002	Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 19ης Ιουλίου 2002, για την εφαρμογή διεθνών λογιστικών προτύπων ⁶
Οδηγία για τον υποχρεωτικό έλεγχο	Οδηγία 2014/56/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Απριλίου 2014, για την τροποποίηση της οδηγίας 2006/43/ΕΚ για τους υποχρεωτικούς ελέγχους των ετήσιων και των ενοποιημένων λογαριασμών ⁷
Κανονισμός για τον υποχρεωτικό έλεγχο	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 537/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, σχετικά με ειδικές απαιτήσεις όσον αφορά τον υποχρεωτικό έλεγχο οντοτήτων δημοσίου συμφέροντος και την κατάργηση της απόφασης 2005/909/ΕΚ της Επιτροπής ⁸
Οδηγία για τη διαφάνεια	Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Δεκεμβρίου 2004 για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και για την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/ΕΚ ⁹
Κανονισμός σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ¹⁰
Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/61 της Επιτροπής	Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/61 της Επιτροπής, της 10ης Οκτωβρίου 2014, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 όσον αφορά την απαίτηση κάλυψης του κινδύνου ρευστότητας για τα πιστωτικά ιδρύματα ¹¹
Φερεγγυότητα II	Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) ¹²

⁶ ΕΕ L 243 της 11.09.2002, σ. 1-4.

⁷ ΕΕ L 158 της 27.05.2014, σ. 196-226.

⁸ ΕΕ L 158 της 27.05.2014, σ. 77-112.

⁹ ΕΕ L 390 της 31.12.2004, σ. 38-57.

¹⁰ ΕΕ L 176 της 27.06.2013, σ. 1-337.

¹¹ ΕΕ L 11 της 17.1.2015, σ. 1-36.

¹² ΕΕ L 335 της 17.12.2009, σ. 1-155.

Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 680/2014 της Επιτροπής	Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 680/2014 της Επιτροπής, της 16ης Απριλίου 2014, για τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά την υποβολή εποπτικών αναφορών από τα ιδρύματα σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ¹³
Οδηγία για τα δικαιώματα των μετόχων / ΟΔΜ	Οδηγία 2007/36/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 11ης Ιουλίου 2007, σχετικά με την άσκηση ορισμένων δικαιωμάτων από μετόχους εισηγμένων εταιρειών ¹⁴
Απόφαση 2008/961/ΕΚ της Επιτροπής	Απόφαση 2008/961/ΕΚ της Επιτροπής, της 12ης Δεκεμβρίου 2008, σχετικά με τη χρήση από εκδότες κινητών αξιών τρίτων χωρών των εθνικών λογιστικών προτύπων ορισμένων τρίτων χωρών και των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς για την προετοιμασία των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων (κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό C(2008) 8218) ¹⁵
Κανονισμός ΣΧΤ	Κανονισμός (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 25ης Νοεμβρίου 2015 περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων και επαναχρησιμοποίησης, και περί τροποποίησης του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 ¹⁶

Ακρωνύμια

ΕΑΚΑΑ	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
ΕΕ / Ένωση	Ευρωπαϊκή Ένωση
ΔΛΠ / ΔΠΧΑ	Διεθνή λογιστικά πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
ΕΑΕΧΚ	Επισκόπηση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και της χρηματοοικονομικής κατάστασης

¹³ΕΕ L 191 της 28.06.2014, σ. 1-1861.

¹⁴ΕΕ L 184 της 14.07.2007, σ. 17-24.

¹⁵ΕΕ L 340 της 19.12.2008 σ. 112-114.

¹⁶ΕΕ L 337 της 23.12.2015, σ. 1-34.

ΠΚΔ	Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι, κοινωνικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι διακυβέρνησης
GAAP	Γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές
ΑΔΠ	Αρχική Δημόσια Προσφορά
CET 1	Κοινές μετοχές της κατηγορίας 1
ΣΧΤ	Συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων

Ορισμοί

Αρμόδια αρχή	Αρμόδια αρχή υπεύθυνη για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων βάσει του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο
Παράρτημα(-ατα) / Σημείο παραρτήματος	Παραρτήματα (πρότυπα γνωστοποίησης) στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής
Πρόσωπα υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο	Τα πρόσωπα τα οποία φέρουν την ευθύνη για τις πληροφορίες που παρέχονται σε ενημερωτικό δελτίο, ήτοι, ανάλογα με την περίπτωση, ο εκδότης ή τα διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα του εκδότη, ο προσφέρων ή τα πρόσωπα που ζητούν την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή ο εγγυητής και οποιαδήποτε άλλα πρόσωπα τα οποία είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που παρέχονται στο ενημερωτικό δελτίο και προσδιορίζονται ως τέτοια στο ενημερωτικό δελτίο
Πρόβλεψη κερδών	Όπως ορίζεται στο άρθρο 1 στοιχείο δ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής
Έγγραφο αναφοράς / Γενικό έγγραφο αναφοράς	Έγγραφο αναφοράς ή γενικό έγγραφο αναφοράς, όπως αναφέρεται στον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο
Ισχύον λογιστικό πλαίσιο / Λογιστικό πλαίσιο	Για τους σκοπούς των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών, οποιοδήποτε από τα εξής: (i) Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν εγκριθεί στην ΕΕ σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 για την εφαρμογή διεθνών λογιστικών προτύπων ¹⁷ ή

¹⁷ ΕΕ L 243 της 11.09.2002, σ. 1-4.

(ii) Εθνικές γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές (GAAP), δηλαδή οι λογιστικές απαιτήσεις που απορρέουν από τη μεταφορά των ευρωπαϊκών λογιστικών οδηγιών στην έννομη τάξη των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης· ή

(iii) GAAP για τον καθορισμό ισοδύναμων απαιτήσεων σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1569/2007¹⁸ της Επιτροπής για την καθιέρωση μηχανισμού για τον προσδιορισμό της ισοδυναμίας των λογιστικών προτύπων που εφαρμόζουν οι εκδότες κινητών αξιών τρίτων χωρών βάσει των οδηγιών 2003/71/ΕΚ και 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για εκδότες που εξαιρούνται από την απαίτηση προετοιμασίας των ΔΠΧΑ όπως εγκρίθηκαν στην ΕΕ

Ευρωπαϊκές οδηγίες	λογιστικές	Οι λογιστικές οδηγίες αναφέρονται στην οδηγία 2013/34/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013 σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, την οδηγία 91/674/ΕΟΚ του Συμβουλίου για τους ετήσιους και τους ενοποιημένους λογαριασμούς των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, καθώς και την οδηγία 86/635/ΕΟΚ του Συμβουλίου για τους ετήσιους και ενοποιημένους λογαριασμούς των τραπεζών και άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Συμπλήρωμα τροποποίηση	ή	Συμπλήρωμα ή τροποποίηση όπως αναφέρεται στον κανονισμό για το ενημερωτικό δελτίο
Εκτίμηση κερδών		Όπως ορίζεται στο άρθρο 1 στοιχείο γ) του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής
Μετοχικές κινητές αξίες		Όπως ορίζεται στο άρθρο 2 στοιχείο β) του Κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο
Σημαντική χρηματοοικονομική υποχρέωση		Όπως αναφέρεται στο άρθρο 18 παράγραφος 4 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής
Σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης	της	Όπως ορίζεται στο άρθρο 1 στοιχείο ε) του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής

¹⁸ ΕΕ L 340 της 22.12.2007, σ. 66-68.

Σύνθετο χρηματοοικονομικό ιστορικό		Όπως αναφέρεται στο άρθρο 18 παράγραφος 3 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2019/980 της Επιτροπής
Μη μετοχικές κινητές αξίες		Όπως ορίζονται στο άρθρο 2 στοιχείο γ) του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο
Δείκτης κάλυψης ρευστότητας	Δείκτης κάλυψης	Δείκτης κάλυψης ρευστότητας όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/61 της Επιτροπής, της 10ης Οκτωβρίου 2014, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά την απαίτηση κάλυψης του κινδύνου ρευστότητας για τα πιστωτικά ιδρύματα
Ελάχιστες απαιτήσεις	κεφαλαιακές	Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση όπως ορίζεται στο άρθρο 248 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Επιτροπής, της 10ης Οκτωβρίου 2014, για τη συμπλήρωση της οδηγίας Φερεγγυότητα II
Δείκτης καθαρής χρηματοδότησης	σταθερής	Δείκτης καθαρής σταθερής χρηματοδότησης όπως ορίζεται στο άρθρο 428 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.
Συνολικός κεφαλαίου / ΣΔΚ	δείκτης	Όπως ορίζεται στο άρθρο 92 παράγραφος 2 στοιχείο γ) του κανονισμού για τις απαιτήσεις πιστωτικής επάρκειας.
Ισοδύναμο πλαίσιο λογιστικό / Ισοδύναμο λογιστικό πλαίσιο τρίτης χώρας	λογιστικό	Βλ. απόφαση 2008/961/ΕΚ της Επιτροπής
Επαναδιατύπωση χρηματοοικονομικών πληροφοριών		Για τους σκοπούς των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών, η επαναδιατύπωση ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών αναφέρεται σε καταστάσεις όπου λόγω της αλλαγής στο λογιστικό πλαίσιο που θα εφαρμοστεί από τον εκδότη στις οικονομικές καταστάσεις του επόμενου έτους, οι ιστορικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις θα αναθεωρηθούν και θα

παρουσιαστούν σύμφωνα με το εν λόγω νέο λογιστικό πλαίσιο.

III. Σκοπός

4. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές βασίζονται στο άρθρο 20 παράγραφος 12 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, καθώς και στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του κανονισμού ESMA. Οι στόχοι των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών είναι να καθιερώσουν συνεπείς, αποδοτικές και αποτελεσματικές εποπτικές πρακτικές μεταξύ των αρμόδιων αρχών κατά την αξιολόγηση της πληρότητας, της κατανόησης και της συνοχής των πληροφοριών στα ενημερωτικά δελτία, καθώς και να εξασφαλίσουν την κοινή, ομοιόμορφη και συνεπή εφαρμογή των απαιτήσεων γνωστοποίησης που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής.

IV. Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής εκθέσεων

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

5. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.
6. Οι αρμόδιες αρχές προς τις οποίες απευθύνονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να συμμορφώνονται ενσωματώνοντάς τες κατά περίπτωση στα οικεία εθνικά νομικά ή/και εποπτικά πλαίσια, ακόμη και όταν συγκεκριμένες κατευθυντήριες γραμμές του εγγράφου απευθύνονται πρωτίστως σε συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές. Σε αυτήν την περίπτωση, οι αρμόδιες αρχές πρέπει να διασφαλίζουν, μέσω της άσκησης της εποπτείας τους, ότι οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές συμμορφώνονται προς τις κατευθυντήριες γραμμές.

Απαιτήσεις κοινοποίησης συμμόρφωσης

7. Εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ, οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να ενημερώνουν την ESMA εάν (i) συμμορφώνονται, (ii) δεν συμμορφώνονται, αλλά προτίθενται να συμμορφωθούν, ή (iii) δεν συμμορφώνονται και δεν προτίθενται να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.
8. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης, οι αρμόδιες αρχές πρέπει επίσης να κοινοποιήσουν στην ESMA τους λόγους μη συμμόρφωσης με τις κατευθυντήριες γραμμές, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των κατευθυντήριων γραμμών στον δικτυακό τόπο της ESMA σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.
9. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA. Μετά τη συμπλήρωση του υποδείγματος, αυτό διαβιβάζεται στην ESMA.
10. Οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές δεν υποχρεούνται να γνωστοποιούν κατά πόσον συμμορφώνονται προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

V. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη γνωστοποίηση του ενημερωτικού δελτίου

V.1. Εισαγωγή

11. Σκοπός των παρουσιών κατευθυντήριων γραμμών είναι να παράσχουν καθοδήγηση στους φορείς της αγοράς για την αξιολόγηση των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται στο πλαίσιο ορισμένων στοιχείων παραρτήματος του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής και να προαγάγουν τη συνοχή σε ολόκληρη την Ένωση σε ότι αφορά στον τρόπο με τον οποίο τα παραρτήματα του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής εφαρμόζονται.
12. Οι κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τη γνωστοποίηση χρηματοοικονομικών πληροφοριών έχουν στενή σχέση με τις χρηματοοικονομικές αναφορές. Η ESMA συνιστά στους εκδότες να συνεργάζονται με εμπειρογνώμονες χρηματοοικονομικής αναφοράς προκειμένου να διασφαλίζουν ότι οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες στα ενημερωτικά δελτία πληρούν τις απαιτήσεις που ορίζονται στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, καθώς και τη γενική υποχρέωση του άρθρου 6 παράγραφος 1 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο ώστε να διασφαλίζεται ότι το ενημερωτικό δελτίο τους περιέχει τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να προβούν οι επενδυτές στην πραγματοποίηση εμπειριστατωμένης αξιολόγησης σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις, τα κέρδη και τις απώλειες, τη χρηματοοικονομική θέση και τις προοπτικές του εκδότη και του τυχόν εγγυητή. Ομοίως, οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι επόπτες τους είναι εξοικειωμένοι με το περιεχόμενο των κατευθυντήριων γραμμών και ότι υπάρχει η σχετική εμπειρογνομοσύνη σε θέματα χρηματοοικονομικής αναφοράς για την αντιμετώπιση ζητημάτων που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των παρουσιών κατευθυντήριων γραμμών.
13. Κατά τον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται στο πλαίσιο ορισμένου στοιχείου του παραρτήματος του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, η ESMA αναμένει ότι τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν θα προβαίνουν στη δημοσιοποίηση πληροφοριών που δεν είναι σημαντικές στο πλαίσιο του εκδότη ή των κινητών αξιών. Όπως αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 27 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, το ενημερωτικό δελτίο δεν θα πρέπει να περιέχει πληροφορίες που δεν είναι ουσιώδεις ή δεν αφορούν συγκεκριμένα τον οικείο εκδότη και τις οικείες κινητές αξίες, καθώς αυτές θα μπορούσαν να επισκιάσουν πληροφορίες σχετικές με τη λήψη της επενδυτικής απόφασης και, συνεπώς, να υπονομεύσουν την προστασία των επενδυτών. Αυτό αντικατοπτρίζεται επίσης στο άρθρο 6 παράγραφος 1 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, το οποίο ορίζει ότι το ενημερωτικό δελτίο περιέχει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες που είναι ουσιώδεις για να προβεί ο επενδυτής σε εμπειριστατωμένη αξιολόγηση των πληροφοριών που αναφέρονται στην εν λόγω παράγραφο.
14. Η ESMA επισημαίνει επίσης ότι θα πρέπει να αποφεύγεται η επανάληψη των πληροφοριών στα ενημερωτικά δελτία. Επομένως, οι εκδότες μπορούν να αναφέρουν πού διατίθενται οι πληροφορίες αντί να τις επαναλαμβάνουν, υπό την προϋπόθεση ότι

αυτό δεν επηρεάζει αρνητικά τη δυνατότητα κατανόησης του ενημερωτικού δελτίου. Για παράδειγμα, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραπέμπουν σε σχετικές πληροφορίες που περιέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, για παράδειγμα σύμφωνα με το ΔΛΠ 7 και το ΔΛΠ 12, προκειμένου να παράσχουν πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές και χρηματοοικονομικές πολιτικές που απαιτούνται στο πλαίσιο των παρουσών κατευθυντήριων γραμμών.

V.2. Επισκόπηση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και της χρηματοοικονομικής κατάστασης (ΕΑΕΚΧ)

Σκοπός της ΕΑΕΚΧ

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 7.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.5) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 15. Κατευθυντήρια γραμμή 1:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ συνδράμει στην αξιολόγηση από τους επενδυτές των δραστηριοτήτων, της οικονομικής κατάστασης και των επιδόσεων του εκδότη και ότι ενημερώνει τους επενδυτές για τυχόν σημαντικές αλλαγές στα αποτελέσματα του εκδότη.
16. Μαζί με μια περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει ο εκδότης, η ΕΑΕΚΧ θα πρέπει να παρέχει μια ανάλυση της εξέλιξης των δραστηριοτήτων, της οικονομικής κατάστασης και των επιδόσεων του εκδότη. Προκειμένου να παρέχεται στους επενδυτές μια ιστορική ανασκόπηση των δραστηριοτήτων, της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των επιδόσεων του εκδότη μέσω της διαχείρισης του, η ανάλυση αυτή θα πρέπει να είναι ισορροπημένη, περιεκτική και συνεπής με το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων του εκδότη. Κατά την προετοιμασία της ΕΑΕΚΧ, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να επικεντρώνονται στα ζητήματα που θεωρούν σημαντικά για τις δραστηριότητες του εκδότη συνολικά. Εάν μια ορισμένη επιχειρηματική γραμμή ή τμήμα τον αφορά ιδιαίτερα, θα πρέπει να θεωρούνται σημαντικά.

Γενικές αρχές της ΕΑΕΚΧ

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 7.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.5) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 17. Κατευθυντήρια γραμμή 2:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ είναι προσαρμοσμένη στο κοινό-στόχο, ότι καλύπτει ένα σχετικό χρονικό πλαίσιο και ότι είναι αξιόπιστη και συγκρίσιμη.
18. Κοινό: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ επικεντρώνεται σε θέματα που αφορούν τους επενδυτές. Δεν πρέπει να υποτεθεί ότι οι επενδυτές θα διαθέτουν λεπτομερή γνώση της δραστηριότητας του εκδότη ή των σημαντικών χαρακτηριστικών του περιβάλλοντος δραστηριοτήτων του εκδότη.

19. **Χρονοδιάγραμμα:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις του εκδότη κατά τις χρονικές περιόδους για τις οποίες ιστορικές ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Για να επιτυγχάνεται αυτό θα πρέπει να προσδιορίζουν τις τάσεις και τους παράγοντες που σχετίζονται με την εκτίμηση του παρελθόντος ενός επενδυτή, και τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν τις δραστηριότητες του εκδότη σε μεταγενέστερες περιόδους, καθώς και την επίτευξη των στόχων του.
20. **Αξιοπιστία:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ είναι ουδέτερη και αντικειμενική και ότι αντιμετωπίζει θετικές και αρνητικές πτυχές με ισορροπημένο τρόπο.
21. **Συγκρισιμότητα:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι επενδυτές μπορούν να συγκρίνουν τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ΕΑΕΚΧ με παρόμοιες πληροφορίες που παρέχονται σε άλλα σημεία του ενημερωτικού δελτίου, όπως στις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη για την υπό εξέταση χρονική περίοδο.

Περιεχόμενο της ΕΑΕΚΧ

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 7.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.5) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

22. **Κατευθυντήρια γραμμή 3:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις αποδόσεις στους μετόχους, συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών σχετικά με τις διανομές και τις επαναγορές μετοχών, και ότι διευκολύνει την αξιολόγηση ενός επενδυτή για τη μελλοντική βιωσιμότητα των κερδών και των ταμειακών ροών. Θα πρέπει να περιλαμβάνονται πληροφορίες σχετικά με τα εξής:
 - (i) τα σημαντικά στοιχεία των κερδών και των ταμειακών ροών του εκδότη·
 - (ii) τα ουσιαστικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του εκδότη·
 - (iii) τον βαθμό στον οποίο τα στοιχεία (i) και (ii) είναι επαναλαμβανόμενα¹⁹ στοιχεία· και
 - (iv) τον βαθμό στον οποίο τα στοιχεία (i) και (ii) ενδέχεται να επηρεαστούν από τους χρηματοοικονομικούς και μη χρηματοοικονομικούς στόχους

¹⁹ Παράγραφος 25 των κατευθυντήριων γραμμών [ESMA/2015/1415](#)– Οι κατευθυντήριες γραμμές της ESMA σχετικά με τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης, 5 Οκτωβρίου 2015, αναλύουν την έννοια των «μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων»: «Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν πρέπει να χαρακτηρίζουν στοιχεία, κατά τρόπο ανακριβή, ως μη επαναλαμβανόμενα, σπάνια ή ασυνήθιστα. Για παράδειγμα, στοιχεία που επηρέασαν προηγούμενες περιόδους και θα επηρεάσουν μελλοντικές περιόδους ελάχιστες φορές θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως μη επαναλαμβανόμενα, σπάνια ή ασυνήθιστα (όπως το κόστος αναδιάρθρωσης ή οι ζημιές απομείωσης).»

και στρατηγική του εκδότη (π.χ. γνωστοποιώντας πληροφορίες σχετικά με θέματα ΠΚΔ).

23. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ αναφέρει την απόδοση στο πλαίσιο των στόχων του εκδότη. Οι πληροφορίες θα πρέπει να καλύπτουν τυχόν ειδικούς παράγοντες που έχουν επηρεάσει την απόδοση κατά την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό περιλαμβάνει παράγοντες των οποίων η επίδραση δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί και συγκεκριμένα μη επαναλαμβανόμενα²⁰ στοιχεία που προσδιορίζονται κατά την ίδια χρηματοοικονομική περίοδο.
24. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν ότι η ΕΑΕΚΧ αναφέρει τα σημαντικά περιουσιακά στοιχεία του εκδότη, καθώς και τις μεταβολές από έτος σε έτος, στον βαθμό που συμβάλλει στην παροχή μιας ολοκληρωμένης εικόνας των επιχειρήσεων και των δραστηριοτήτων του εκδότη.
25. Εάν οι πληροφορίες σχετικά με τις μελλοντικές εξελίξεις ή δραστηριότητες στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης περιλαμβάνονται στην ΕΑΕΚΧ, θα πρέπει να είναι ισορροπημένες και να συμφωνούν με τις πληροφορίες που παρέχονται σε άλλα σημεία του ενημερωτικού δελτίου. Σε περίπτωση που οποιαδήποτε από τις εν λόγω πληροφορίες χαρακτηρίζεται ως πρόβλεψη κερδών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τις κατευθυντήριες γραμμές 10-13.

Χρήση της έκθεσης διαχείρισης

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 7.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.5) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

26. **Κατευθυντήρια γραμμή 4: Εάν η απαίτηση ΕΑΕΚΧ πληρούται με τη συμπερίληψη ολόκληρης της έκθεσης διαχείρισης²¹ που καταρτίζεται σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία, τους κανονισμούς και τις διοικητικές διατάξεις για τη μεταφορά του άρθρου 19 ή του άρθρου 29 και, κατά περίπτωση, των άρθρων 19α και 29α της λογιστικής οδηγίας, εκτός από τις κατευθυντήριες γραμμές 1, 2 και 3, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η έκθεση διαχείρισης είναι κατανοητή και ότι συμφωνεί με το ενημερωτικό δελτίο.**
27. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αξιολογούν εάν η έκθεση διαχείρισης εξακολουθεί να είναι επικαιροποιημένη και να συμφωνεί με τις πληροφορίες του ενημερωτικού δελτίου. Για παράδειγμα, θα πρέπει να ελέγχουν εάν οι πληροφορίες σχετικά με τα λειτουργικά αποτελέσματα, τα κεφάλαια και τυχόν μελλοντικές πληροφορίες, όπως τάσεις και προβλέψεις κερδών, είναι επικαιροποιημένες. Εάν δεν συμβαίνει αυτό, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν τις απαραίτητες διευκρινίσεις εφόσον είναι σημαντικές, π.χ. θα πρέπει να παρέχονται πρόσθετες πληροφορίες εάν έχει σημειωθεί

²⁰ Ο.π.

²¹ Αυτό αφορά εξίσου τα ενημερωτικά δελτία ανάπτυξης της ΕΕ.

αλλαγή στη δομή του ομίλου και θα πρέπει να παρέχονται διευκρινίσεις όταν υπάρχει αμφιβολία για ορισμένες εξηγήσεις στην έκθεση διαχείρισης. Τυχόν ενημερωμένες πληροφορίες θα πρέπει να φέρουν σαφή σήμανση ώστε να διακρίνονται από το αρχικό κείμενο της έκθεσης διαχείρισης.

28. Εάν η ΕΑΕΚΧ καλύπτει τα τελευταία τρία έτη και οποιαδήποτε μεταγενέστερη ενδιάμεση περίοδο, οι σχετικές εκθέσεις διαχείρισης θα πρέπει να καλύπτουν την ίδια περίοδο. Κατά περίπτωση, εάν περιλαμβάνονται μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε ξεχωριστή έκθεση, σύμφωνα με την εθνική μεταφορά του άρθρου 19α παράγραφος 4 και του άρθρου 29α παράγραφος 4 της λογιστικής οδηγίας και είναι απαραίτητες μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τους σκοπούς του άρθρου 6 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, τότε οι εν λόγω πληροφορίες πρέπει επίσης να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.

V.3. Κεφάλαια

Ταμειακές ροές

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 8.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

29. **Κατευθυντήρια γραμμή 5: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να δημοσιοποιούν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:**
- (i) ταμειακές εισροές και εκροές κατά τη διάρκεια της τελευταίας χρηματοοικονομικής περιόδου και οποιασδήποτε μεταγενέστερης ενδιάμεσης περιόδου·
 - (ii) τυχόν ουσιώδεις αλλαγές στις ταμειακές ροές του εκδότη στη συνέχεια· και
 - (iii) τυχόν ουσιώδεις αχρησιμοποίητες πηγές ρευστότητας.
30. Η λεπτομερής περιγραφή θα πρέπει να καλύπτει την τελευταία χρηματοοικονομική περίοδο και οποιαδήποτε μεταγενέστερη ενδιάμεση περίοδο. Οι πληροφορίες στην περιγραφή πρέπει να συμφωνούν με τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.
31. Για τους σκοπούς της εν λόγω δημοσιοποίησης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραπέμπουν σε σχετικές πληροφορίες που παρέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, οι οποίες καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον λογιστικό πλαίσιο.

Ταμειακές και χρηματοοικονομικές πολιτικές

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 8.3) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

32. **Κατευθυντήρια γραμμή 6: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές**

και χρηματοοικονομικές πολιτικές του εκδότη περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.

33. Οι εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει να καλύπτουν τους στόχους του εκδότη όσον αφορά τον έλεγχο των ταμειακών δραστηριοτήτων, τα νομίσιμα στα οποία διατηρούνται μετρητά και ισοδύναμα μετρητών, τον βαθμό στον οποίο ο δανεισμός πραγματοποιείται με σταθερά επιτόκια και τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων για σκοπούς αντιστάθμισης.
34. Τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και άλλες οντότητες που υπόκεινται σε προληπτική εποπτεία θα πρέπει να συζητούν τις ταμειακές και χρηματοοικονομικές πολιτικές τους στο πλαίσιο των κεφαλαιακών τους απαιτήσεων και των απαιτήσεων ρευστότητάς τους. Τα εν λόγω ιδρύματα και οι επιχειρήσεις ενδέχεται επίσης να θεωρήσουν χρήσιμη τη δημοσιοποίηση σχετικών μετρήσεων προληπτικής εποπτείας, όπως πληροφορίες από τις εκθέσεις του Πυλώνα 3 στην περίπτωση των πιστωτικών ιδρυμάτων. Ωστόσο, αυτό δεν σημαίνει από μόνο του ότι οι εν λόγω εκδότες οφείλουν να δημοσιοποιούν τις εν λόγω μετρήσεις στο ενημερωτικό δελτίο.
35. Για τους σκοπούς της εν λόγω δημοσιοποίησης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραπέμπουν σε σχετικές πληροφορίες που παρέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, οι οποίες καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον λογιστικό πλαίσιο.

Συζήτηση ουσιαστών περιορισμών όσον αφορά τη χρήση κεφαλαίων

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 8.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

36. **Κατευθυντήρια γραμμή 7:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι παρέχονται πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο όσον αφορά τα εξής:
- (i) τη φύση και την έκταση τυχόν ουσιαστών νομικών ή οικονομικών περιορισμών στην ικανότητα των θυγατρικών να μεταφέρουν κεφάλαια στον εκδότη με τη μορφή μερισμάτων σε μετρητά, δανείων ή προκαταβολών· και
 - (ii) τον αντίκτυπο που είχαν ή αναμένεται να έχουν οι εν λόγω περιορισμοί στην ικανότητα του εκδότη να εκπληρώνει τις ταμειακές του υποχρεώσεις.
37. Παραδείγματα περιορισμών περιλαμβάνουν συναλλαγματικούς ελέγχους και φορολογικές συνέπειες των μεταφορών κεφαλαίων. Παρά το γεγονός ότι η διαρροή μερισμάτων²² δεν αποτελεί περιορισμό καθαυτή, η διαρροή μερισμάτων μπορεί να

²² Η διαρροή μερισμάτων αναφέρεται σε καταστάσεις όπου ολόκληρο το ποσό του μερίσματος που καταβάλλεται από μια θυγατρική δεν λαμβάνεται από τον εκδότη. Η διαρροή μερισμάτων δεν περιλαμβάνει τις επιπτώσεις της παρακράτησης φόρου. Ένα παράδειγμα διαρροής μερισμάτων είναι το εξής: ο εκδότης κατέχει το 70 % των μετοχών σε μια εκδότρια εταιρεία. Το

επηρεάσει την ικανότητα του εκδότη να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του. Ως εκ τούτου, η διαρροή μερισμάτων θα πρέπει να περιλαμβάνεται σε οποιαδήποτε συζήτηση ουσιαστών ή οικονομικών περιορισμών σχετικά με την ικανότητα των θυγατρικών να μεταφέρουν κεφάλαια στον εκδότη.

38. Όταν οι πληροφορίες σχετικά με τους ουσιαστικούς περιορισμούς όσον αφορά τη χρήση των κεφαλαίων (ή άλλες πληροφορίες σχετικά με τα κεφάλαια) αλληλεπικαλύπτονται με τις πληροφορίες που παρέχονται σε μια ειδική δήλωση για το κεφάλαιο κίνησης (σημείο 3.1 στο παράρτημα 11 και σημείο 1.1 στο παράρτημα 13 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής), τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραπέμπουν σε μια ειδική δήλωση για το κεφάλαιο κίνησης.

Συμβάσεις

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 8.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

39. **Κατευθυντήρια γραμμή 8: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα εξής:**
- (i) για το εάν ο εκδότης έχει συνάψει συμβάσεις με δανειστές που θα μπορούσαν ουσιαστικά να περιορίσουν τη χρήση πιστωτικών διευκολύνσεων·
 - (ii) το περιεχόμενο των εν λόγω συμβάσεων· και
 - (iii) για το εάν διεξάγονται ουσιαστικές διαπραγματεύσεις με τους δανειστές σχετικά με την εφαρμογή των εν λόγω συμβάσεων.
40. Σε περίπτωση παραβίασης μιας σύμβασης ή όταν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος ότι θα παραβιαστεί, ενδέχεται να δημοσιοποιηθούν στο ενημερωτικό δελτίο πληροφορίες σχετικά με τις επιπτώσεις της παραβίασης και τον τρόπο με τον οποίο ο εκδότης θα διορθώσει την κατάσταση.
41. Αυτή η κατευθυντήρια γραμμή ισχύει επίσης για περιορισμούς στη χρήση κεφαλαίων που είναι παρόμοιοι με αυτούς των συμβάσεων. Παραδείγματα τέτοιων περιορισμών περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, όρους που αφορούν τη χρηματοδότηση από μια κρατική οντότητα και τυχόν όρους που συνδέονται με τη χρηματοδότηση από ίδια κεφάλαια.
42. Όταν οι πληροφορίες σχετικά με την παραβίαση των συμβάσεων (ή άλλες πληροφορίες σχετικά με τα κεφάλαια) επικαλύπτονται με τις πληροφορίες που παρέχονται σε μια ειδική δήλωση κεφαλαίου κίνησης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό

υπόλοιπο 30 % των μετοχών στην επένδυση κατέχονται από τρίτο. Η εκδότης εταιρεία ενοποιείται στους λογαριασμούς του εκδότη, επειδή ελέγχει τον επενδυτή. Ωστόσο, ο εκδότης λαμβάνει μόνο το 70 % του μερίσματος που έχει καταβάλει ο επενδυτής (το υπόλοιπο 30 % κατανέμεται στη μη ελέγχουσα συμμετοχή, παρόλο που φαίνεται ότι ο εκδότης λαμβάνει το 100 % των μερισμάτων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του εκδότη).

δελτίο μπορούν να διασφαλίσουν τη συνοχή των εν λόγω πληροφοριών παραπέμποντας στην ειδική δήλωση κεφαλαίου κίνησης.

Ρευστότητα

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 8.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 43. Κατευθυντήρια γραμμή 9:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο σχετικά με τη ρευστότητα του εκδότη και τις αναμενόμενες πηγές των κεφαλαίων τα οποία ο εκδότης θα χρειαστεί για να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις του.
44. Οι εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει να περιλαμβάνουν το επίπεδο δανεισμού, την εποχικότητα των απαιτήσεων δανεισμού (που υποδεικνύεται από το ανώτατο επίπεδο δανεισμού κατά τη διάρκεια της εν λόγω χρηματοοικονομικής περιόδου) και το προφίλ λήξης τόσο των δανείων όσο και των μη αναληφθέντων εξασφαλισμένων εγκεκριμένων δανείων.
45. Το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αναφέρει τις εμπορικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του εκδότη, εάν αυτά είναι σημαντικά για την κατανόηση των κεφαλαίων του εκδότη. Ειδικότερα, το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να γνωστοποιεί εάν ο εκδότης έχει σημαντικό αριθμό εμπορικών απαιτήσεων ή/και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν πιθανών κινδύνων που σχετίζονται με τη χρηματοδότηση των εν λόγω απαιτήσεων. Επιπλέον, ο εκδότης θα πρέπει να γνωστοποιεί εάν σημαντικός αριθμός των εμπορικών απαιτήσεων ή/και των υποχρεώσεων του έχει ημερομηνία λήξης που ορίζεται από 12 μήνες και άνω.
46. Για τους σκοπούς της εν λόγω δημοσιοποίησης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραπέμπουν σε σχετικές πληροφορίες που παρέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, οι οποίες καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον λογιστικό πλαίσιο.

V.4. Προβλέψεις και εκτιμήσεις κερδών

Δέουσα προσοχή και επιμέλεια

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 11.2), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 7.2), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 8.2), άρθρο 8 (παράρτημα 7, σημείο 8.1), άρθρο 9 (παράρτημα 8, σημείο 7.2), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.7.2) και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 2.5.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 47. Κατευθυντήρια γραμμή 10:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εφαρμόζουν δέουσα προσοχή και επιμέλεια κατά την κατάρτιση προβλέψεων και εκτιμήσεων κέρδους και θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι προβλέψεις και οι εκτιμήσεις κερδών δεν είναι παραπλανητικές για τους επενδυτές.

48. Ο ακόλουθος μη εξαντλητικός κατάλογος περιλαμβάνει παράγοντες που πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο κατά την κατάρτιση των προβλέψεων κέρδους:
- (i) προηγούμενα αποτελέσματα, ανάλυση της αγοράς, στρατηγικές εξελίξεις, μερίδιο αγοράς και θέση του εκδότη στην αγορά·
 - (ii) οικονομική θέση και πιθανές αλλαγές σε σχέση με αυτήν·
 - (iii) τον αντίκτυπο μιας εξαγοράς ή διάθεσης, μιας αλλαγής στρατηγικής ή οποιασδήποτε σημαντικής αλλαγής σε περιβαλλοντικά θέματα και θέματα τεχνολογίας·
 - (iv) αλλαγές στο νομικό και φορολογικό περιβάλλον· και
 - (v) δεσμεύσεις έναντι τρίτων.
49. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αξιολογούν πάντα την ακρίβεια των πληροφοριών που περιλαμβάνουν στο ενημερωτικό δελτίο. Λόγω της ευαισθησίας των προβλέψεων και των εκτιμήσεων κέρδους σε μεταβαλλόμενες συνθήκες, όταν ένα έγγραφο αναφοράς ή ένα γενικό έγγραφο αναφοράς περιέχει προβλέψεις ή εκτιμήσεις κέρδους και χρησιμοποιείται ως συστατικό μέρος ενός ενημερωτικού δελτίου, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αξιολογούν συγκεκριμένα εάν οι προβλέψεις ή οι εκτιμήσεις κέρδους εξακολουθούν να είναι έγκυρες και ορθές. Εάν δεν είναι πλέον έγκυρες και ορθές, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να τροποποιούν τις προβλέψεις ή τις εκτιμήσεις κέρδους, από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου, υποβάλλοντας συμπλήρωμα ή τροποποίηση. Για την αποφυγή αμφιβολιών, οι αρχές για την κατάρτιση προβλέψεων και εκτιμήσεων κέρδους θα πρέπει επίσης να ισχύουν για τις προβλέψεις και τις εκτιμήσεις κερδών σε συμπληρώματα ή τροποποιήσεις.

Αρχές για την κατάρτιση προβλέψεων και εκτιμήσεων κέρδους

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 11.3), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 7.3), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 8.3), άρθρο 8 (παράρτημα 7, σημείο 8.2), άρθρο 9 (παράρτημα 8, σημείο 7.3), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.7.3) και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 2.5.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

50. **Κατευθυντήρια γραμμή 11:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι προβλέψεις και εκτιμήσεις κέρδους είναι:
- (i) κατανοητές·
 - (ii) αξιόπιστες·
 - (iii) συγκρίσιμες· και
 - (iv) σχετικές.

51. Κατανοητές: Οι προβλέψεις και οι εκτιμήσεις κέρδους θα πρέπει να περιέχουν γνωστοποιήσεις που δεν είναι πολύ περίπλοκες για να τις κατανοήσουν οι επενδυτές. Για παράδειγμα, όταν πρόκειται για τη γνωστοποίηση κερδών μετά την αφαίρεση των φόρων που επηρεάζονται ουσιαστικά από τον φόρο.
52. Αξιόπιστες: Οι προβλέψεις κερδών θα πρέπει να υποστηρίζονται από διεξοδική ανάλυση της δραστηριότητας του εκδότη και να αντιπροσωπεύουν πραγματικά, και όχι υποθετικά, σχέδια, στρατηγικές και ανάλυση κινδύνου.
53. Συγκρίσιμες: Οι προβλέψεις και οι εκτιμήσεις κερδών θα πρέπει να καταρτίζονται κατά τρόπο που να διευκολύνει τους επενδυτές να τις συγκρίνουν με τις ιστορικές και ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Για παράδειγμα, θα πρέπει να χρησιμοποιείται το ίδιο ισχύον λογιστικό πλαίσιο και η μορφή και η παρουσίαση θα πρέπει να είναι παρόμοια.
54. Εάν μια πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους βασίζεται σε άτυπες (pro-forma) ή πρόσθετες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, θα πρέπει να καθίσταται σαφές ότι αυτό ισχύει. Εάν ναι, η πρόβλεψη ή η εκτίμηση κέρδους θα πρέπει να συγκρίνεται με τις άτυπες ή πρόσθετες χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Σε μια τέτοια περίπτωση, η άτυπη πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους θα πρέπει να καταρτίζεται με τρόπο παρόμοιο με εκείνον των άτυπων ή πρόσθετων πληροφοριών, δηλαδή οι ίδιες αρχές θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κατά την κατάρτιση της άτυπης πρόβλεψης ή εκτίμησης κέρδους όπως κατά την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) πληροφοριών.
55. Πρόσθετες συγκριτικές πληροφορίες μπορεί να είναι χρήσιμες για τη σύγκριση προβλέψεων ή εκτιμήσεων κέρδους με ιστορικές και ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Για παράδειγμα, εάν προκύψει σημαντική νομική διαφορά μετά την ημερομηνία κατά την οποία καταρτίστηκαν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες²³ θα πρέπει να εξηγηθεί ο αντίκτυπος της εν λόγω αβεβαιότητας στην πρόβλεψη ή την εκτίμηση του κέρδους, και θα πρέπει επίσης να καταστεί σαφές ότι η νομική διαφορά δεν υπήρχε στο τέλος της προηγούμενης περιόδου.
56. Εάν έχουν πραγματοποιηθεί αλλαγές στο πλαίσιο της λογιστικής πολιτικής του εκδότη και έχει καταρτιστεί πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εφαρμόζουν τις αρχές του ΔΛΠ 8 ή οποιοσδήποτε άλλες μεταβατικές αρχές γνωστοποίησης βάσει του ΔΠΧΑ²⁴ ή παρόμοια απαίτηση του ισχύοντος λογιστικού πλαισίου. Αυτό θα πρέπει να διασφαλίζει ότι η πρόβλεψη ή η εκτίμηση κέρδους είναι συγκρίσιμες με τις ιστορικές και ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει επίσης να διευκρινίζουν εάν η πρόβλεψη ή η εκτίμηση κέρδους έχει ελεγχθεί ή υπόκειται σε επανεξέταση.
57. Σχετικές: Οι προβλέψεις και οι εκτιμήσεις κέρδους θα πρέπει να μπορούν να επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των επενδυτών και να βοηθούν στην

²³ Οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με την προηγούμενη οικονομική περίοδο.

²⁴ Για παράδειγμα, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 προσάρτημα (γ) παράγραφος Γ5 στοιχείο (β).

επιβεβαίωση ή τη διόρθωση προηγούμενων αξιολογήσεων ή εκτιμήσεων ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

58. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους ότι, σε αντίθεση με τις προβλέψεις κέρδους, οι εκτιμήσεις κέρδους δεν αναμένεται να είναι ιδιαίτερα ευαίσθητες όσον αφορά τις υποθέσεις, διότι οι εκτιμήσεις αναφέρονται σε οικονομικές συναλλαγές που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί.

Καθαρή δήλωση συγκρισιμότητας και συνοχή της πρόβλεψης ή εκτίμησης κέρδους

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 11.3), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 7.3), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 8.3), άρθρο 8 (παράρτημα 7, σημείο 8.2), άρθρο 9 (παράρτημα 8, σημείο 7.3), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.7.3) και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 2.5.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

59. **Κατευθυντήρια γραμμή 12:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η δήλωση που απαιτείται είναι καθαρή.
60. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αποφεύγουν να χαρακτηρίζουν την εν λόγω δήλωση με προειδοποιήσεις.

Πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών σε σχέση με μια σημαντική επιχείρηση

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 11.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 7.1), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 8.1), άρθρο 9 (παράρτημα 8, σημείο 7.1), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 2.7.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

61. **Κατευθυντήρια γραμμή 13:** Όταν υπάρχει εκκρεμής πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους που σχετίζεται με σημαντική επιχείρηση την οποία έχει αποκτήσει ο εκδότης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν εάν η πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους που πραγματοποιήθηκε από την σημαντική επιχείρηση εξακολουθεί να είναι έγκυρη και ορθή και εάν είναι απαραίτητο να παρασχεθούν πληροφορίες σχετικά με αυτό το θέμα στο ενημερωτικό δελτίο.
62. Κατά περίπτωση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αναφέρουν τα αποτελέσματα της απόκτησης, καθώς και την πρόβλεψη ή την εκτίμηση κέρδους που πραγματοποίησε η σημαντική επιχείρηση σχετικά με την οικονομική θέση ή/και τα κέρδη του εκδότη, σαν να είχε πραγματοποιηθεί πρόβλεψη ή εκτίμηση κέρδους από τον ίδιο τον εκδότη. Πριν από οποιαδήποτε τέτοια γνωστοποίηση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να ελέγχουν εάν η πρόβλεψη ή η εκτίμηση κέρδους της σημαντικής επιχείρησης πραγματοποιείται με τη χρήση των ίδιων λογιστικών αρχών με αυτές που χρησιμοποιεί ο εκδότης/ η ενοποιημένη οντότητα - βλ. επίσης την κατευθυντήρια γραμμή 11 και το υποκεφάλαιο «συγκρίσιμες».

V.5. Ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Παραδείγματα που σχετίζονται με τις κατευθυντήριες γραμμές 14 έως 16 σχετικά με ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες

63. Οι κατευθυντήριες γραμμές 14 έως 16 ισχύουν για εκδότες που θα υιοθετήσουν ένα νέο λογιστικό πλαίσιο στις επόμενες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις τους. Τα στοιχεία (i), (ii) και (iii) κατωτέρω χρησιμοποιούνται ως παραδείγματα για να δείξουν πώς πρέπει να εφαρμόζονται οι κατευθυντήριες γραμμές.
- (i) Ο εκδότης είναι νέος αιτών για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κινητών αξιών της ΕΕ το 2020. Χρησιμοποίησε εθνικές GAAP ως βάση για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του το 2017, το 2018 και το 2019. Σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/2002, ο εκδότης θα πρέπει να εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ από την 1η Ιανουαρίου 2020, δηλαδή για τις περιόδους αναφοράς που λήγουν μετά την ημερομηνία εισαγωγής προς διαπραγμάτευση (και παρουσιάζουν συγκρίσιμα στοιχεία για το 2019). Εάν το ενημερωτικό δελτίο για την άμεση διαπραγμάτευση εγκριθεί μετά τον Απρίλιο του 2020, οι επόμενες δημοσιευμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις θα είναι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις του 2020, δηλ. οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ΔΠΧΑ στις 31 Δεκεμβρίου 2020. Οι εν λόγω χρηματοοικονομικές καταστάσεις θα δημοσιευθούν το αργότερο τον Απρίλιο του 2021.
 - 1.
 - (ii) Παρόμοια κατάσταση είναι εκείνη ενός εκδότη που πάντα παρουσίαζε ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες βάσει εθνικών GAAP. Ωστόσο, ο εν λόγω εκδότης αποφασίζει τη στιγμή της δημόσιας πρότασης να υιοθετήσει οικειοθελώς τα ΔΠΧΑ για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για τις περιόδους αναφοράς που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2020 και εξής.
 - 2.
 - (iii) Ένα τρίτο παράδειγμα είναι εκείνο ενός εκδότη που συνέταξε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του το 2017, 2018 και 2019 σύμφωνα με τις εθνικές GAAP του κράτους μέλους Α. Ωστόσο, από την 1η Ιανουαρίου 2020 ο εκδότης έχει μεταφέρει την καταστατική του έδρα στο κράτος μέλος Β. Ως αποτέλεσμα της εν λόγω αλλαγής, ο εκδότης θα υιοθετήσει το λογιστικό πλαίσιο αυτού του κράτους μέλους.
64. Τα παραδείγματα αναφέρονται στην υποχρεωτική ή/και προαιρετική υιοθέτηση ενός νέου λογιστικού πλαισίου. Για σκοπούς αναδιατύπωσης, δεν έχει σημασία εάν η υιοθέτηση ενός νέου λογιστικού πλαισίου είναι υποχρεωτική ή προαιρετική.

Επαναδιατύπωση ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.1.4), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.1.4), άρθρο 10 (παράρτημα 9, σημείο 8.2.3), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.1.4), και

άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.1.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 65. Κατευθυντήρια γραμμή 14: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εφαρμόζουν στις αναδιατυπωμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες το λογιστικό πλαίσιο που θα υιοθετηθεί στις επόμενες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.**
66. Για να γίνει αυτό, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εφαρμόζουν το νέο λογιστικό πλαίσιο στην περίοδο που θα επαναδιατυπωθεί (για παράδειγμα, τα ΔΠΧΑ όπως εγκρίθηκαν στην Ένωση). Η επαναδιατύπωση πρέπει να ισχύει για όλα τα μέρη και πτυχές των χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Ωστόσο, η υποχρέωση επαναδιατύπωσης των χρηματοοικονομικών πληροφοριών σε μορφή που θα συμφωνεί με εκείνη που θα υιοθετηθεί στις επόμενες δημοσιευμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του εκδότη, δεν σημαίνει ότι ο εκδότης θα πρέπει να εγκρίνει τροποποιημένα ή νέα πρότυπα πριν από την ημερομηνία έναρξης ισχύος τους.
67. Για παράδειγμα, ένας εκδότης που πρόκειται να υιοθετήσει τα ΔΠΧΑ από την 1η Ιανουαρίου 2020 θα πρέπει να εφαρμόζει τις σχετικές απαιτήσεις βάσει των ΔΠΧΑ. Ειδικότερα, ο εκδότης θα πρέπει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 το οποίο καθορίζει αρχές για την υιοθέτηση ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με τη μετάβαση από το λογιστικό πλαίσιο που είχε προηγουμένως εφαρμόσει ο εκδότης (π.χ. εθνικές GAAP).
68. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν υποχρεούνται να επαναδιατυπώσουν το πρώτο έτος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε περίπτωση ενημερωτικών δελτίων που καλύπτουν τριετείς χρηματοοικονομικές πληροφορίες ώστε να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής. Σχετικά με τα ανωτέρω παραδείγματα, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τα ενημερωτικά δελτία δεν υποχρεούνται να επαναδιατυπώσουν τις οικονομικές καταστάσεις του 2017. Ωστόσο, οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του πρώτου έτους θα πρέπει να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής.
69. Όταν το ενημερωτικό δελτίο περιέχει άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να συντάσσουν τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με το νέο λογιστικό πλαίσιο που εφαρμόζεται στις επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Αυτό θα επιτρέψει στους επενδυτές να συγκρίνουν τις επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες με τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.
70. Όταν το σύνολο των ετήσιων ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών που απαιτείται να συμπεριληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο έχει επαναδιατυπωθεί για να συμμορφωθεί με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παρουσιάσουν τις ελεγμένες επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα συγκριτικά τους στοιχεία στο ενημερωτικό δελτίο ως υποκατάστατο των νόμιμων οικονομικών καταστάσεων. Με αυτόν τον τρόπο, οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις θα μπορούσαν να

αντικατασταθούν από τις ελεγμένες επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καλύπτουν τη χρονική περίοδο που απαιτείται σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής.

Εφαρμογή της προσέγγισης γέφυρας

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.1.4), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.1.4), άρθρο 10 (παράρτημα 9, σημείο 8.2.3), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.1.4), και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.1.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

71. **Κατευθυντήρια γραμμή 15:** Όταν το ενημερωτικό δελτίο απαιτείται να περιλαμβάνει ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τρία οικονομικά έτη και δεν επαναδιατυπώνονται όλα τα εν λόγω οικονομικά στοιχεία, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρουσιάζουν και να προετοιμάζουν την ενδιάμεση περίοδο με βάση το τρέχον και το νέο λογιστικό πλαίσιο και θα πρέπει να παρουσιάζουν και να προετοιμάζουν την τελευταία περίοδο μόνο με βάση το νέο λογιστικό πλαίσιο.
72. Σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο υποχρεούνται να επαναδιατυπώσουν πλήρως τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν τα δύο τελευταία χρηματοοικονομικά έτη. Σε αυτήν την περίπτωση, η ενδιάμεση περίοδος χρησιμοποιείται ως γέφυρα μεταξύ του πρώτου και του τρίτου έτους, ενώ το πρώτο οικονομικό έτος μπορεί να παρουσιαστεί και να προετοιμαστεί με βάση το προηγούμενο λογιστικό πλαίσιο. Το σχήμα 1 καθορίζει μια προσέγγιση την οποία μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο όταν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο απαιτούνται για την κάλυψη τριών οικονομικών ετών στις καταστάσεις που αναφέρονται στα στοιχεία (i), (ii) και (iii) στην παράγραφο 63.
73. Η προσέγγιση γέφυρας που απεικονίζεται στο σχήμα 1 δεν δηλώνει συγκεκριμένη μορφή παρουσίασης για τις ιστορικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Η προσέγγιση γέφυρας θα πρέπει να εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα μέρη και ενότητες του ενημερωτικού δελτίου, όπως για παράδειγμα στις βασικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην περίληψη του ενημερωτικού δελτίου ή στην ενότητα ΕΑΕΚΧ.

Διάγραμμα 1: Εφαρμογή της προσέγγισης γέφυρας για ενημερωτικά δελτία που περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τρία έτη.

	Έτος 2019	Έτος 2018	Έτος 2018	Έτος 2017
Στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	Εφαρμογή ΔΠΧΑ ή νέων GAAP (επαναδιατυπωμένα)	Εφαρμογή ΔΠΧΑ ή νέων GAAP (επαναδιατυπωμένα ως συγκρίσιμα)	Εφαρμογή προηγούμενων GAAP (όπως δημοσιεύτηκαν προηγουμένως)	Εφαρμογή προηγούμενων GAAP (όπως δημοσιεύτηκαν)

74. Σχετικά με το σχήμα 1, οι εκδότες μετοχών θα πρέπει να εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 1 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του 2019 (όπως επαναδιατυπώνονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ), λαμβάνοντας υπόψη ότι οι εν λόγω εκδότες υποχρεούνται να παρουσιάσουν στο ενημερωτικό δελτίο ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που επαναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για το τελευταίο έτος, και οι οποίες περιέχουν συγκριτικές πληροφορίες για το προηγούμενο έτος, σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής. Αυτό συνεπάγεται ότι οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αφορούν το 2018 θα επαναδιατυπώνονται στα ΔΠΧΑ ως συγκριτικά στοιχεία στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΠΧΑ του 2019.
75. Για ενημερωτικά δελτία τα οποία απαιτείται να περιλαμβάνουν δύο έτη ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει, σύμφωνα με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής, να υποβάλουν εκ νέου τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το τελευταίο έτος που περιέχει συγκριτικές ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το προηγούμενο έτος και να περιλαμβάνουν και τα δύο χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το τελευταίο έτος και συγκριτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το προηγούμενο έτος στο ενημερωτικό δελτίο με βάση το νέο λογιστικό πλαίσιο. Σε αυτήν την περίπτωση, τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καλύπτουν το πρώτο έτος (όπως έχουν καταρτιστεί βάσει του «παλαιού» πλαισίου) θα πρέπει επίσης να συμπεριληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο, εκτός εάν οι επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες καλύπτουν όλες τις περιόδους που απαιτείται να συμπεριληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο (βλ. παράγραφο 70 ανωτέρω).
76. Όταν η απαίτηση επαναδιατύπωσης των ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών ισχύει για ενημερωτικά δελτία τα οποία απαιτείται να περιλαμβάνουν μόνο ένα έτος ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών,²⁵ τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να επαναδιατυπώσουν τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το εν λόγω έτος και να τις παρουσιάσουν στο

²⁵ Η εν λόγω απαίτηση ισχύει για τα ενημερωτικά δελτία ανάπτυξης της ΕΕ που αφορούν μη μετοχικές κινητές αξίες.

πλαίσιο του νέου λογιστικού πλαισίου. Όταν το ισχύον λογιστικό πλαίσιο απαιτεί οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις του προηγούμενου έτους να περιλαμβάνουν συγκριτικές πληροφορίες και ο εκδότης καταρτίζει τις εν λόγω χρηματοοικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιέχουν συγκριτικές πληροφορίες, αυτές θα πρέπει να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο. Ωστόσο, όπου δεν απαιτείται από το ισχύον λογιστικό πλαίσιο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν απαιτείται να παρουσιάζονται στο νέο λογιστικό πλαίσιο αποκλειστικά για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου.

77. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να ακολουθούν το νέο ισχύον λογιστικό πλαίσιο σχετικά με την παρουσίαση των επαναδιατυπωμένων ιστορικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Για παράδειγμα, σε περίπτωση επαναδιατύπωσης σε ΔΠΧΑ, το ισχύον λογιστικό πρότυπο θα ήταν το ΔΠΧΑ 1.
78. Όσον αφορά την παρουσίαση των επαναλαμβανόμενων ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών στο ενημερωτικό δελτίο, για παράδειγμα στην περίληψη ή στην ενότητα ΕΑΕΚΧ, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αξιολογούν εάν ο μορφότυπος παρουσίασης των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι επαρκώς συμβατός με τον μορφότυπο παρουσίασης των επαναδιατυπωμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, προκειμένου να επιτρέψουν στους επενδυτές να κατανοήσουν σαφώς την απόδοση και τη χρηματοοικονομική ανάπτυξη του εκδότη με την πάροδο του χρόνου. Όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θεωρούν ότι υπάρχει επαρκής συμβατότητα μεταξύ του μορφότυπου παρουσίασης των επαναδιατυπωμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών και του μορφότυπου παρουσίασης των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που καταρτίζονται βάσει του ισχύοντος λογιστικού πλαισίου, μπορούν να επιλέξουν να τις παρουσιάσουν μαζί. Όπου τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θεωρούν ότι δεν υπάρχει επαρκής συμβατότητα, θα πρέπει να παρουσιάζουν τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καταρτίζονται στο πλαίσιο των δύο λογιστικών πλαισίων ξεχωριστά. Αυτό θα μπορούσε για παράδειγμα να οφείλεται σε σημαντικές διαφορές στον μορφότυπο παρουσίασης του τρέχοντος και του νέου λογιστικού πλαισίου ή όταν η εν λόγω παρουσίαση δεν συνάδει με τις γενικές αρχές του νέου λογιστικού πλαισίου.

Έλεγχος των επαναδιατυπωμένων ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.1.4), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.1.4), άρθρο 10 (παράρτημα 9, σημείο 8.2.3), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.1.4), και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.1.4) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

79. **Κατευθυντήρια γραμμή 16:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η έκθεση ελέγχου που καταρτίζεται για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου καλύπτει τις επαναδιατυπωμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συγκριτικών πληροφοριών σύμφωνα με το νέο λογιστικό πλαίσιο, οι οποίες παρουσιάζονται στο ενημερωτικό δελτίο.

80. Κατά περίπτωση, η έκθεση ελέγχου θα υποβάλλεται σύμφωνα με την οδηγία για τον υποχρεωτικό έλεγχο και τον κανονισμό για τον υποχρεωτικό έλεγχο. Όταν αυτές δεν ισχύουν, θα πρέπει να εφαρμόζονται τα εξής:
- (i) ο ελεγκτής θα πρέπει να ελέγχει τις επαναδιατυπωμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με τα πρότυπα ελέγχου που ισχύουν σε ένα κράτος μέλος ή ισοδύναμα πρότυπα.²⁶ Ο ελεγκτής θα πρέπει να περιλαμβάνει ελεγκτική γνώμη σχετικά με το εάν οι επαναδιατυπωμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρέχουν, για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου, μια αληθή και ακριβή εικόνα σύμφωνα με το σχετικό λογιστικό πλαίσιο· και
- 3.
- (ii) σε περίπτωση που ο ελεγκτής έχει αρνηθεί να παράσχει έκθεση ελέγχου σχετικά με τα επαναδιατυπωμένα ιστορικά χρηματοοικονομικά στοιχεία, ή εάν ο ελεγκτής έχει συμπεριλάβει επιφυλάξεις, τροποποιήσεις γνώμης, δηλώσεις αποποίησης ευθύνης ή έμφαση επί ειδικού θέματος στην έκθεση ελέγχου, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να δημοσιεύσουν συνολικά τις επιφυλάξεις, τις τροποποιήσεις γνώμης, τις δηλώσεις αποποίησης ευθύνης ή την έμφαση επί ειδικού θέματος στο ενημερωτικό δελτίο και να παράσχουν τους λόγους για αυτές.
81. Εάν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο χρησιμοποιήσουν την προσέγγιση γέφυρας που ορίζεται στην κατευθυντήρια γραμμή 15 και παρουσιάσουν το ενδιάμεσο έτος (2018) στο πλαίσιο των δύο λογιστικών πλαισίων, η έκθεση ελέγχου σχετικά με την αναδιατύπωση που συντάσσεται για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου απαιτείται να καλύπτει μόνο τις επαναδιατυπωμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Η έκθεση ελέγχου θα πρέπει να περιλαμβάνει γνώμη σχετικά με το εάν οι επαναδιατυπωμένες πληροφορίες παρέχουν αληθή και ακριβή εικόνα της χρηματοοικονομικής απόδοσης και της οικονομικής θέσης του εκδότη και, κατά περίπτωση, των καταστάσεων ταμειακών ροών του εκδότη. Στο παράδειγμα που παρέχεται στην κατευθυντήρια γραμμή 15, η έκθεση ελέγχου του προηγούμενου έτους (2019) θα καλύψει τις επαναδιατυπωμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το 2019 που περιλαμβάνουν συγκριτικές πληροφορίες για το 2018, οι οποίες θα καλυφθούν στην ίδια έκθεση ελέγχου με τις συγκριτικές πληροφορίες.
82. Επιπλέον, για να συμμορφωθούν με τις απαιτήσεις γνωστοποίησης στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό της Επιτροπής, οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καταρτίστηκαν βάσει του τρέχοντος λογιστικού πλαισίου – στο παράδειγμα που παρέχεται στην κατευθυντήρια γραμμή 15, οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του 2018 και του 2017 – θα καλυφθούν από τις ετήσιες εκθέσεις ελέγχου που θα συμπεριληφθούν στο ενημερωτικό δελτίο. Για την αποφυγή αμφιβολιών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να χρησιμοποιούν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης που αναφέρονται στην αλλαγή

²⁶ Το καθεστώς ισοδυναμίας που ορίζεται στα άρθρα 45 και 46 της οδηγίας για τον υποχρεωτικό έλεγχο επιτρέπει οι ελεγκτικές εκθέσεις που εκδίδονται από ελεγκτές που είναι εγγεγραμμένοι σε τρίτη χώρα να είναι έγκυρες στην Ένωση όταν μια τρίτη χώρα έχει κριθεί ισοδύναμη.

λογιστικού πλαισίου στα σχετικά παραρτήματα του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που απαιτούνται για τον έλεγχο ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με τον εν λόγω κανονισμό.

83. Η περίπτωση κατά την οποία η αρμόδια αρχή ζήτησε πρόσθετες γνωστοποιήσεις ή ακόμη και επαναδιατύπωση των λογαριασμών κατόπιν ελέγχου των ετήσιων χρηματοοικονομικών πληροφοριών θα πρέπει να διακρίνεται από την περίπτωση κατά την οποία πραγματοποιείται επαναδιατύπωση σύμφωνα με το παράρτημα 1, σημείο 18.1.4. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή θα ισχύει εάν η επαναδιατύπωση πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το παράρτημα 1 σημείο 18.1.4 ή άλλα σημεία του παραρτήματος σχετικά με την αλλαγή του λογιστικού πλαισίου. Ωστόσο, όταν πραγματοποιείται επαναδιατύπωση από τον εκδότη ως αποτέλεσμα διαδικασίας ελέγχου επαναδιατυπωμένες πληροφορίες θα πρέπει να περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο μαζί με τους αρχικούς λογαριασμούς, εκτός εάν οι αρχικοί λογαριασμοί διορθωθούν επίσημα (επανεκδοθούν). Σε αυτήν την περίπτωση, οι επαναδιατυπωμένες πληροφορίες δεν πρέπει απαραίτητα να ελεγχθούν, καθώς αυτό θα εξαρτηθεί από τις περιστάσεις της υπόθεσης.

Περιεχόμενο των ιστορικών ετήσιων χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 18.1.5) και άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.1.5) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

84. **Κατευθυντήρια γραμμή 17: Εάν τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα δεν απαιτούν τη συμπερίληψη στις ετήσιες χρηματοοικονομικές πληροφορίες ορισμένων στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που απαιτούνται από τα ισχύοντα παραρτήματα του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι πρόσθετες καταστάσεις που απαιτούνται από τον εν λόγω κανονισμό έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το ισχύον λογιστικό πλαίσιο.**
85. Σε ορισμένες περιπτώσεις, το ισχύον λογιστικό πλαίσιο δεν θα απαιτεί από τους εκδότες να καταρτίσουν όλα τα στοιχεία των ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών που απαιτούνται βάσει των σχετικών παραρτημάτων του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, για παράδειγμα την κατάσταση ταμειακών ροών ή την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να καταρτίζουν τις ελλείπουσες πληροφορίες για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου. Όταν το ισχύον λογιστικό πλαίσιο περιέχει αρχές για την κατάρτιση των εν λόγω πληροφοριών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να ακολουθούν τις εν λόγω αρχές. Όταν το ισχύον λογιστικό πλαίσιο δεν περιέχει τις εν λόγω αρχές, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν το ενδεχόμενο να ακολουθήσουν τις αρχές που ορίζονται στα ΔΠΧΑ στο μέτρο του δυνατού.

V.6. Άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Αξιολόγηση εάν μια συναλλαγή συνιστά σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης ή σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση

Άρθρο 1 σημείο ε) και άρθρο 18 παράγραφος 4 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

86. Κατευθυντήρια γραμμή 18: Για να αξιολογηθεί εάν μια συναλλαγή συνιστά σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης κατά την έννοια του άρθρου 1 σημείο ε) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής ή σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 4 του εν λόγω κανονισμού, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους το μέγεθος της συναλλαγής σε σχέση με το μέγεθος της επιχείρησης του εκδότη. Αυτό πρέπει να γίνεται με βάση τα αριθμητικά στοιχεία που απεικονίζουν την επιχείρηση του εκδότη πριν από την πραγματοποίηση της συναλλαγής και χρησιμοποιώντας κατάλληλους δείκτες μεγέθους που θα είναι γενικά μία από τις ακόλουθες θέσεις στοιχείων:
- (i) σύνολο στοιχείων ενεργητικού·
 - (ii) έσοδα· ή
 - (iii) κέρδη ή ζημίες.
87. Όταν αυτοί οι δείκτες μεγέθους παράγουν μη φυσιολογικά αποτελέσματα ή είναι ακατάλληλοι για τον συγκεκριμένο κλάδο του εκδότη ή για την ίδια τη συναλλαγή, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να χρησιμοποιούν εναλλακτικούς δείκτες. Για παράδειγμα, ένα μη φυσιολογικό αποτέλεσμα θα μπορούσε να προκύψει όταν μια μεγάλη εταιρεία, με κέρδος σχεδόν μηδενικό ή ζημία, αποκτά μια εταιρεία με πολύ μικρότερα περιουσιακά στοιχεία και έσοδα αλλά η οποία έχει ένα μικρό θετικό κέρδος. Αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει το κέρδος της απορροφώσας εταιρείας να αυξηθεί κατά περισσότερο από 25 %. Ωστόσο, θα μπορούσε να είναι παραπλανητικό να θεωρηθεί η εξαγορά της μικρής εταιρείας ως σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να συζητούν τις προτάσεις τους για εναλλακτικούς δείκτες με την αρμόδια αρχή κατά τη διαδικασία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου.
88. Ο υπολογισμός του εάν επιτυγχάνεται το όριο του 25 % θα πρέπει να βασίζεται στο μέγεθος της συναλλαγής σε σχέση με τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες πριν από την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Για παράδειγμα, σε περίπτωση εξαγοράς, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να χρησιμοποιούν αριθμητικά στοιχεία που δεν περιλαμβάνουν την απορροφώμενη εταιρεία. Συνήθως, θα πρέπει να χρησιμοποιούν αριθμητικά στοιχεία από τις ελεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη για το τελευταίο οικονομικό έτος.
89. Ο υπολογισμός των δεικτών στην παράγραφο 86 πρέπει να πραγματοποιείται σε ετήσια βάση, ανεξάρτητα από τα αριθμητικά στοιχεία που χρησιμοποιούνται. Αυτό θα πρέπει

να γίνει με τη χρήση αριθμητικών στοιχείων χρηματοοικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν δωδεκάμηνη περίοδο προκειμένου να εξαιρεθεί οποιαδήποτε επίδραση εποχικότητας κατά τη διάρκεια του έτους.

90. Κάποιες φορές, ο εκδότης θα δημοσιεύει ένα ενημερωτικό δελτίο – συμπεριλαμβανομένων των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών για την κάλυψη μιας σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης, ένα περίπλοκο χρηματοοικονομικό ιστορικό ή μια σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση («η πρώτη συναλλαγή») – και στη συνέχεια θα αναλάβει ή θα δεσμευτεί να πραγματοποιήσει μια δεύτερη συναλλαγή και να καταρτίσει ένα δεύτερο ενημερωτικό δελτίο, χωρίς να δημοσιεύσει οποιαδήποτε χρηματοοικονομική πληροφορία μεταξύ των δύο ενημερωτικών δελτίων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να χρησιμοποιούν τις ιστορικές πληροφορίες, δηλαδή τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες του εκδότη πριν από την πρώτη συναλλαγή, ώστε να προσδιορίζεται εάν η δεύτερη συναλλαγή συνιστά σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης ή σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση. Όταν η δεύτερη συναλλαγή συνιστά σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης ή σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση, και επομένως απαιτούνται άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να καλύπτουν τόσο την πρώτη όσο και τη δεύτερη συναλλαγή στις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.²⁷
91. Εάν ένας εκδότης αναλάβει ή δεσμευτεί να πραγματοποιήσει διάφορες συναλλαγές, οι οποίες μεμονωμένα δεν συνιστούν μεταβλητότητα άνω του 25 % ενός ή περισσότερων δεικτών του μεγέθους της επιχείρησης του εκδότη, αλλά οι οποίοι συλλογικά συνιστούν μεταβλητότητα άνω του 25 %, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, εκτός εάν η κατάρτιση των εν λόγω άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι δυσανάλογα επαχθής. Εάν ένας εκδότης αναλάβει ή δεσμευτεί να πραγματοποιήσει διάφορες συναλλαγές και μόνο μία από αυτές συνιστά μεταβλητότητα άνω του 25 % ενός ή περισσότερων δεικτών του μεγέθους της επιχείρησης του εκδότη, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που να καλύπτουν όλες τις συναλλαγές, εκτός εάν η κατάρτιση άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών για τις συναλλαγές οι οποίες δεν συνιστούν μεταβλητότητα άνω του 25 % είναι δυσανάλογα επαχθής. Κατά τον προσδιορισμό του εάν είναι δυσανάλογα επαχθής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη το κόστος παραγωγής των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών έναντι της αξίας των πληροφοριών για τους επενδυτές. Εάν διαπιστωθεί ότι είναι δυσανάλογα επαχθής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξηγούν στην αρμόδια αρχή γιατί τη θεωρούν δυσανάλογα επαχθή.

²⁷ Σε αυτό το παράδειγμα, η δεύτερη συναλλαγή αφορά μια αλλαγή που είναι 25 % και άνω. Ωστόσο, για λόγους σαφήνειας, μια συναλλαγή κάτω του 25% μπορεί επίσης να χρειαστεί να γνωστοποιηθεί μέσω άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Το επεξηγηματικό κείμενο της παραγράφου 91 καθορίζει μια γενική αρχή συνυπολογισμού που θα πρέπει πάντα να λαμβάνεται υπόψη.

92. Ένα παράδειγμα μιας κατάστασης που θα μπορούσε να θεωρηθεί δυσανάλογα επαχθής είναι η περίπτωση κατά την οποία ένας εκδότης έχει πραγματοποιήσει μια συναλλαγή που συνιστά αύξηση 27% στα συνολικά περιουσιακά στοιχεία του και μια άλλη συναλλαγή που συνιστά αύξηση 1%. Σε αυτήν την περίπτωση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα μπορούσαν να υποστηρίξουν ότι η κατάρτιση άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών για την αύξηση 1% είναι δυσανάλογα επαχθής. Ένα άλλο παράδειγμα θα μπορούσε να είναι όταν ένας εκδότης έχει πραγματοποιήσει συναλλαγές που ανέρχονται σε αλλαγή 30%, 20% και 5%. Κατά την εφαρμογή των αρχών στην κατευθυντήρια γραμμή 18, θα μπορούσαν να προκύψουν τα ακόλουθα συμπεράσματα ανάλογα με την ειδική κατάσταση και περίπτωση:
- (i) η επίδραση της συναλλαγής 30% περιγράφεται χρησιμοποιώντας άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες επειδή υπερβαίνει το όριο του 25%. Έχει αποδειχθεί στην αρμόδια αρχή ότι οι συναλλαγές του 20%²⁸ και 5% είναι και οι δύο δυσανάλογα επαχθείς όσον αφορά την περιγραφή τους. Επομένως, περιγράφεται μόνο η συναλλαγή 30%.
 - (ii) η επίδραση των συναλλαγών 30%, 20% και 5% περιγράφεται χρησιμοποιώντας άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Η επίδραση της συναλλαγής 30% περιγράφεται επειδή υπερβαίνει το όριο του 25% και η επίδραση των συναλλαγών 20% και 5% περιγράφεται λόγω της εφαρμογής της αρχής του συνυπολογισμού. Σε αυτήν την περίπτωση δεν υποστηρίχθηκε με επιτυχία ότι η περιγραφή των συναλλαγών του 20% και 5% είναι δυσανάλογα επαχθής· ή
 - (iii) η επίδραση των συναλλαγών του 30% και 20% περιγράφεται χρησιμοποιώντας άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες αλλά όχι η συναλλαγή του 5%. Η επίδραση της συναλλαγής του 30% περιγράφεται επειδή υπερβαίνει το όριο του 25% και η επίδραση της συναλλαγής του 20% περιγράφεται λόγω της εφαρμογής της αρχής του συνυπολογισμού. Σε αυτήν την περίπτωση δεν υποστηρίχθηκε επιτυχώς ότι η περιγραφή της συναλλαγής 20% είναι δυσανάλογα επαχθής αλλά υποστηρίχθηκε με επιτυχία ότι η περιγραφή της συναλλαγής 5% είναι δυσανάλογα επαχθής.

Υποθετική ημερομηνία της συναλλαγής (άτυπος λογαριασμός κερδών και ζημιών)

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3 σημείο 11.5) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

93. **Κατευθυντήρια γραμμή 19: Σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης:**

²⁸ Κατά την άποψη της ESMA, μόνο σε σπάνιες περιπτώσεις τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα μπορούν να ισχυριστούν ότι η γνωστοποίηση σχετικά με τη συναλλαγή 20% είναι δυσανάλογα επαχθής.

- (i) όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε σχέση με την τελευταία ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική περίοδο, θα πρέπει να καταρτίζουν τον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την πρώτη ημέρα της εν λόγω περιόδου· ή/και
 - (ii) όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε σχέση με την πλέον πρόσφατη ενδιάμεση χρηματοοικονομική περίοδο για την οποία έχουν δημοσιευθεί σχετικές μη προσαρμοσμένες πληροφορίες ή περιλαμβάνονται στο έγγραφο αναφοράς/ενημερωτικό δελτίο, θα πρέπει να καταρτίζουν τον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την πρώτη ημέρα της εν λόγω περιόδου.
94. Όταν η δραστηριότητα του εκδότη έχει υποστεί σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης και καταρτίζονται άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο εκτελούν μια προσομοίωση του τρόπου με τον οποίο η συναλλαγή θα επηρέαζε τον εκδότη εάν είχε πραγματοποιηθεί νωρίτερα. Η εν λόγω ημερομηνία είναι ανεξάρτητη από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου.
95. Για παράδειγμα, ένα ενημερωτικό δελτίο ιδίων κεφαλαίων καταρτίζεται τον Μάιο του 2020 και περιλαμβάνει ελεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καλύπτουν τα έτη 2017, 2018 και 2019. Η ημερομηνία του ισολογισμού που περιλαμβάνεται στις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του 2019 είναι η 31η Δεκεμβρίου 2019. Ο εκδότης δημοσίευσε μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το πρώτο τρίμηνο του 2020, συμπεριλαμβανομένου ενός ισολογισμού με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2020, το οποίο περιλαμβάνεται επίσης στο ενημερωτικό δελτίο. Τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία του εκδότη αυξήθηκαν κατά 27 % τον Απρίλιο του 2020 λόγω της εξαγοράς της εταιρείας XYZ.

Σύμφωνα με το παράρτημα 20, το σημείο 2.2 στοιχεία α) και β) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες μπορούν να δημοσιεύονται μόνο για τα ακόλουθα:

- A. την τελευταία ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική περίοδο· ή / και
- B. την πλέον πρόσφατη ενδιάμεση περίοδο για την οποία δημοσιεύτηκαν ή περιλαμβάνονται στο έγγραφο αναφοράς/ενημερωτικό δελτίο συναφείς μη προσαρμοσμένες πληροφορίες.

Σε αυτή τη βάση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα μπορούσαν να καταρτίσουν τον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών σαν να είχε γίνει η εξαγορά της εταιρείας XYZ από τον εκδότη την 1η Ιανουαρίου 2019 «ή/και» σαν να είχε πραγματοποιηθεί η εξαγορά της εταιρείας XYZ την 1η Ιανουαρίου 2020.

Ενώ το παράρτημα 20 παρέχει μια επιλογή «ή/και», σε αυτό το παράδειγμα, θα ήταν καλύτερο να παρουσιαστούν οι άτυπες πληροφορίες για τα κέρδη και τις ζημίες για την πλήρη χρηματοοικονομική περίοδο του 2019 - βλ. επίσης κατευθυντήρια γραμμή 21, παράγραφος 103 και το σημείο που αναφέρεται στην εποχικότητα. Επομένως, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να καταρτίζουν τις άτυπες πληροφορίες από την 1η Ιανουαρίου 2019.

Ωστόσο, ενδέχεται να υπάρξει μια κατάσταση όπου είναι απαραίτητο, σύμφωνα με το άρθρο 6 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, να απαιτούνται οι πληροφορίες τόσο για την πλήρη χρηματοοικονομική περίοδο όσο και για την ενδιάμεση περίοδο και αυτό προβλέπεται στο παράρτημα 20. Σε αυτήν την περίπτωση, ο άτυπος λογαριασμός κερδών και ζημιών και για τις δύο περιόδους θα πρέπει να καταρτιστεί σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την πρώτη ημέρα της πρώτης περιόδου.

96. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι τυχόν ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που χρησιμοποιούνται ως βάση για τον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών έχουν καταρτιστεί με τη δέουσα επιμέλεια.

Υποθετική ημερομηνία της συναλλαγής (άτυπος ισολογισμός)

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3 σημείο 11.5) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

97. **Κατευθυντήρια γραμμή 20: Σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης:**
- (i) όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε σχέση με την τελευταία ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική περίοδο, θα πρέπει να καταρτίζουν τον άτυπο ισολογισμό σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την τελευταία ημέρα της εν λόγω περιόδου· ή/και
 - (ii) όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε σχέση με την πλέον πρόσφατη ενδιάμεση χρηματοοικονομική περίοδο για την οποία έχουν δημοσιευθεί σχετικές μη προσαρμοσμένες πληροφορίες ή περιλαμβάνονται στο έγγραφο αναφοράς/ενημερωτικό δελτίο, θα πρέπει να καταρτίζουν τον άτυπο ισολογισμό σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την τελευταία ημέρα της εν λόγω περιόδου.

98. Ανατρέξτε στο παράδειγμα στην παράγραφο 95:

Σύμφωνα με το παράρτημα 20, το σημείο 2.2 στοιχεία α) και β) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες μπορούν να δημοσιεύονται μόνο για τα ακόλουθα:

A. την τελευταία ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική περίοδο· ή / και
4.

B. την πιο πρόσφατη ενδιάμεση περίοδο για την οποία έχουν δημοσιευθεί ή περιλαμβάνονται στο έγγραφο αναφοράς/ενημερωτικό δελτίο σχετικές μη προσαρμοσμένες πληροφορίες.

Σε αυτή τη βάση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα μπορούσαν να καταρτίσουν τον άτυπο ισολογισμό σαν να είχε γίνει η εξαγορά της εταιρείας XYZ από τον εκδότη την 31η Δεκεμβρίου 2019 «ή/και» σαν να είχε πραγματοποιηθεί η εξαγορά της εταιρείας XYZ από τον εκδότη την 31η Μαρτίου 2020.

Ενώ το παράρτημα 20 παρέχει μια επιλογή «ή / και», στην περίπτωση πληροφοριών ισολογισμού, μπορεί να αφορά μόνο την παρουσίαση των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών για μία περίοδο. Σε αυτό το παράδειγμα, οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να καταρτιστούν σαν να έγινε η εξαγορά στις 31 Μαρτίου 2020.

99. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι τυχόν ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που χρησιμοποιούνται ως βάση για τον άτυπο ισολογισμό έχουν καταρτιστεί με τη δέουσα επιμέλεια.

Χρονική περίοδος που καλύπτεται από άτυπες πληροφορίες

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 11.5), άρθρο 18 (παράρτημα 20, σημείο 2.2) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού, στο πλαίσιο της αρχής της συνεκτικότητας που ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο ιη) του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο.

100. Κατευθυντήρια γραμμή 21: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι η χρονική περίοδος που καλύπτεται από τον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμού συνάδει με τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο.

101. Η χρονική περίοδος για τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να συνάδει με τη χρονική περίοδο που καλύπτεται από τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο έγγραφο αναφοράς ή στο ενημερωτικό δελτίο. Ως εκ τούτου, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με τα ακόλουθα:

(i) το τελευταίο οικονομικό έτος που έκλεισε· ή/και

- (ii) την ενδιάμεση χρηματοοικονομική περίοδο (π.χ. σε σχέση με το τελευταίο εξάμηνο ή τρίμηνο) για την οποία ο εκδότης έχει δημοσιεύσει χρηματοοικονομικές πληροφορίες ή/και
 - (iii) τη συντομότερη περίοδο δραστηριότητας του εκδότη.
102. Όσον αφορά τις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, ενώ τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει κανονικά να χρησιμοποιούν εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες κατά την κατάρτιση άτυπων καταστάσεων, μπορούν να χρησιμοποιούν τριμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες όταν οι εν λόγω πληροφορίες έχουν καταρτιστεί με το ίδιο επίπεδο επιμέλειας με το οποίο καταρτίστηκαν οι εξαμηνιαίες πληροφορίες, π.χ. εφαρμόζοντας τις αρχές του ΔΛΠ 34. Οι εξαμηνιαίες και τριμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα είναι είτε πληροφορίες τις οποίες έχει ήδη δημοσιεύσει ο εκδότης, για παράδειγμα για να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις της οδηγίας για τη διαφάνεια, ή τις οποίες τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνουν στο ενημερωτικό δελτίο.
103. Όταν το ενημερωτικό δελτίο περιέχει μόνο ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ο άτυπος λογαριασμός κερδών και ζημιών / ισολογισμός θα πρέπει να καλύπτει ολόκληρο το έτος. Όταν το ενημερωτικό δελτίο περιέχει ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να αποφασίσουν να καλύψουν μόνο την ενδιάμεση περίοδο, μόνο το πλήρες έτος, ή και την ενδιάμεση περίοδο και ολόκληρο το έτος στον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό. Ωστόσο, εάν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καλύπτουν μόνο την ενδιάμεση περίοδο στον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών, θα πρέπει να διασφαλίσουν ότι αυτή θα περιγράφει επαρκώς τον τρόπο με τον οποίο η συναλλαγή θα μπορούσε να έχει επηρεάσει τα κέρδη του εκδότη. Για παράδειγμα, όταν η δραστηριότητα του εκδότη επηρεάζεται από εποχικότητα, ενδέχεται να μην αρκεί μόνο η κάλυψη της ενδιάμεσης περιόδου, και ενδέχεται ο άτυπος λογαριασμός κερδών και ζημιών να πρέπει να καλύψει ολόκληρο το έτος.
104. Για να συμμορφωθούν με την απαίτηση να συμπεριληφθούν ιστορικές μη προσαρμοσμένες πληροφορίες στον άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει κανονικά να χρησιμοποιούν τις (i) ελεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την τελευταία ολοκληρωμένη οικονομική περίοδο, (ii) ή τις πλέον πρόσφατες ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (π.χ. σε σχέση με το τελευταίο εξάμηνο ή τρίμηνο) που δημοσιεύθηκαν από τον εκδότη ή περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο πριν από την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, ο εν λόγω κανόνας δεν θα ισχύει, για παράδειγμα, όταν ο εκδότης έχει καταρτίσει τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες ειδικά για τον σκοπό του ενημερωτικού δελτίου (π.χ. μια νεοσύστατη οντότητα χωρίς προηγούμενες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες).

Συναλλαγή η οποία καλύπτεται ήδη από ιστορικές ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 11.5), άρθρο 18 παράρτημα 20, σημείο 1.1 σημείο β), και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 105. Κατευθυντήρια γραμμή 22: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν υποχρεούνται να συμπεριλάβουν έναν άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό στο ενημερωτικό δελτίο εάν η συναλλαγή αποτυπώνεται πλήρως στον λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό που περιέχεται στις ιστορικές ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο.**
106. Εάν η συναλλαγή αποτυπώνεται πλήρως στον λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό στις ιστορικές ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, δεν χρειάζεται να υποβληθεί άτυπος λογαριασμός κερδών και ζημιών / ισολογισμός, καθώς οι επενδυτές έχουν ήδη λάβει τις απαραίτητες πληροφορίες. Για παράδειγμα, όταν ένας εκδότης έχει υποστεί σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης τον Νοέμβριο του 2018 και τον Μάρτιο του 2019 καταρτίζεται ένα ενημερωτικό δελτίο που περιέχει ελεγμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το 2018, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν έναν άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ο λογαριασμός κερδών και ζημιών στην ετήσια οικονομική κατάσταση του 2018 δεν αποτυπώνει πλήρως την επίδραση της συναλλαγής για ολόκληρο το έτος. Ωστόσο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν απαιτείται να συμπεριλάβουν άτυπο ισολογισμό σε αυτήν την περίπτωση, επειδή ο ισολογισμός στην ετήσια οικονομική κατάσταση 2018 αντικατοπτρίζει πλήρως τη συναλλαγή.

Χρήση άλλων πληροφοριών εκτός από άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3 σημείο 11.5) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 107. Κατευθυντήρια γραμμή 23: Σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν κατ' εξαίρεση, σε συμφωνία με την αρμόδια αρχή, να περιγράψουν την επίδραση της συναλλαγής, με άλλον τρόπο και όχι μέσω άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών.**
108. Κατά κανόνα, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με το παράρτημα 20 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής για να αποτυπώσουν μια σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης. Ωστόσο, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, ενδέχεται να είναι σε θέση να περιγράψουν το αποτέλεσμα της συναλλαγής:

- (i) παρέχοντας μόνο έναν άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών και όχι έναν άτυπο ισολογισμό ή παρέχοντας μόνο έναν άτυπο ισολογισμό και κανέναν άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών (ακόμη και αν η συναλλαγή δεν αποτυπώνεται στον λογαριασμό κερδών και ζημιών / ισολογισμό που περιλαμβάνεται στις ιστορικές ή ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες του ενημερωτικού δελτίου, όπως περιγράφεται στην κατευθυντήρια γραμμή 22).
 - (ii) παρέχοντας ορισμένα στοιχεία ενός άτυπου λογαριασμού κερδών και ζημιών τα οποία είναι συναφή και όχι έναν πλήρη άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών (π.χ. άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών που θα μπορούσε να αποκλείσει ένα καθαρό αποτέλεσμα) για να διευκολύνει την κατανόηση ενός επενδυτή σχετικά με ορισμένες επιπτώσεις σε στοιχεία όπως ο κύκλος εργασιών ή το λειτουργικό κέρδος. Σε αυτήν την περίπτωση, τα εν λόγω στοιχεία θα πρέπει να καλύπτονται από μια έκθεση ελεγκτών και θα πρέπει να είναι αμερόληπτα, δηλαδή θα πρέπει να παρουσιάζουν άτυπες απώλειες, καθώς και κέρδη· ή
 - (iii) παρέχοντας μόνο επεξηγηματικές πληροφορίες και όχι έναν άτυπο λογαριασμό κερδών και ζημιών ούτε έναν άτυπο ισολογισμό.
109. Αυτές οι εξαιρετικές καταστάσεις ενδέχεται να προκύψουν, μεταξύ άλλων, στις περιπτώσεις όπου:
- (i) ο εκδότης θα αποκτήσει μια άλλη οντότητα και δεν είναι εύλογα δυνατό να λάβει τις σχετικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την εν λόγω οντότητα·
 - (ii) ο εκδότης έχει αποκτήσει ένα περιουσιακό στοιχείο και δεν υπάρχουν επαρκείς χρηματοοικονομικές πληροφορίες·
 - (iii) οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν θα περιέγραφαν με ακρίβεια την επίδραση της συναλλαγής.
110. Όποτε προκύπτει μια τέτοια εξαιρετική κατάσταση, είναι σημαντικό να υπενθυμίζεται ότι το άρθρο 6 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο είναι σημαντικό όσον αφορά την επίδραση της συναλλαγής που περιγράφεται.
111. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λάβουν τη σύμφωνη γνώμη της αρμόδιας αρχής πριν προχωρήσουν στην προσέγγιση που περιγράφεται στην παράγραφο 108. Εάν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο ακολουθήσουν την προσέγγιση που περιγράφεται στην παράγραφο 108 σημείο (iii), δεν απαιτείται να συμπεριλάβουν έκθεση που καταρτίζουν οι ανεξάρτητοι λογιστές ή ελεγκτές.

Ποια συμβάντα πρέπει να καλύπτονται με άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες / παρουσίαση προσαρμογών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 11.5), άρθρο 18 (παράρτημα 20, σημείο 2.3 στοιχεία β) και γ)), και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

112. Κατευθυντήρια γραμμή 24: Κατά την κατάρτιση άτυπων προσαρμογών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αποτυπώνουν τη συναλλαγή από την οποία προκύπτουν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανεξάρτητα από το εάν η συναλλαγή έχει ή δεν έχει ακόμη πραγματοποιηθεί. Με αυτόν τον τρόπο, θα πρέπει να αποτυπώνουν μόνο ζητήματα τα οποία:

(i) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της συναλλαγής· και

(ii) χαρακτηρίζονται από έναν εύλογο βαθμό αντικειμενικού προσδιορισμού.

113. Οι άτυπες προσαρμογές θα πρέπει να καλύπτουν τη συναλλαγή από την οποία προκύπτουν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανεξάρτητα από το εάν η συναλλαγή έχει ήδη πραγματοποιηθεί (σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης ή περίπλοκου χρηματοοικονομικού ιστορικού) ή δεν έχει πραγματοποιηθεί ακόμη (σε περίπτωση σημαντικής χρηματοδοτικής υποχρέωσης).

114. Για παράδειγμα, ένας εκδότης μπορεί να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου (που απαιτεί ενημερωτικό δελτίο) προκειμένου να συγκεντρώσει κεφάλαια για την εξαγορά άλλης οντότητας. Η εξαγορά θα μπορούσε να αποτελέσει σημαντική χρηματοδοτική υποχρέωση. Σε αυτήν την περίπτωση, αυτό θα προκαλέσει την ανάγκη αποτύπωσης της επίδρασης της εξαγοράς στις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σαν να είχε πραγματοποιηθεί σε προγενέστερη ημερομηνία. Εκτός από την αποτύπωση της επίδρασης της εξαγοράς, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει επίσης να καλύψουν την επίδραση της αύξησης κεφαλαίου ή/και οποιουδήποτε άλλου σχετικού χρηματοοικονομικού ανταλλάγματος, π.χ. οποιαδήποτε έκδοση χρεογράφων ή άλλων χρηματοοικονομικών συμβάσεων οι οποίες απαιτούνται για την ολοκλήρωση της εξαγοράς. Εάν υπάρχει μεγάλη αβεβαιότητα σχετικά με τις συνδρομές για την προσφορά, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάσουν το ενδεχόμενο να προσθέσουν έναν παράγοντα κινδύνου όσον αφορά αυτό το θέμα.

Παρουσίαση προσαρμογών σε άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

115. Οι άτυπες προσαρμογές πρέπει να παρουσιάζουν όλες τις σημαντικές επιδράσεις οι οποίες οφείλονται άμεσα στη συναλλαγή. Ωστόσο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν θα πρέπει να περιλαμβάνουν μελλοντικές επιπτώσεις οι οποίες είναι εξαιρετικά αβέβαιες, καθώς αυτό θα μπορούσε να δώσει μια παραπλανητική εικόνα της συναλλαγής. Συγκεκριμένα, οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν θα πρέπει γενικά να περιλαμβάνουν προσαρμογές οι οποίες εξαρτώνται από δράσεις που πρέπει να ληφθούν μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, ακόμη και όταν οι εν λόγω ενέργειες είναι καθοριστικές για τον σκοπό του

εκδότη κατά την πραγματοποίηση της συναλλαγής, π.χ. συνέργειες. Επιπλέον, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν θα πρέπει, κατά κανόνα, να περιλαμβάνουν αναβαλλόμενο ή ενδεχόμενο αντάλλαγμα, εκτός από αντάλλαγμα που αναγνωρίζεται ως μέρος του ανταλλάγματος που μεταβιβάστηκε έναντι του αποκτώμενου βάσει του ισχύοντος λογιστικού πλαισίου, εάν το εν λόγω αντάλλαγμα δεν αποδίδεται άμεσα στη συναλλαγή αλλά σε μελλοντικό συμβάν. Εάν το αναβαλλόμενο ή ενδεχόμενο αντάλλαγμα χαρακτηρίζεται από έναν εύλογο βαθμό αντικειμενικού προσδιορισμού, μπορεί να συμπεριληφθεί κατά περίπτωση, ανάλογα με τη χρήση των άτυπων πληροφοριών και κατόπιν συζήτησης με την αρμόδια αρχή.

116. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να βασίζονται πάντα τις άτυπες προσαρμογές σε αξιόπιστα και τεκμηριωμένα αποδεικτικά στοιχεία. Τα εν λόγω αποδεικτικά στοιχεία συνίστανται συνήθως σε δημοσιευμένους λογαριασμούς, λογαριασμούς διαχείρισης, άλλες χρηματοοικονομικές πληροφορίες και αποτιμήσεις που περιέχονται στα έγγραφα σχετικά με τη συναλλαγή, τις συμβάσεις αγοράς και πώλησης και άλλες συμφωνίες που αφορούν τη συναλλαγή η οποία καλύπτεται από το ενημερωτικό δελτίο. Για παράδειγμα, σε σχέση με τους λογαριασμούς διαχείρισης, τα ενδιάμεσα αριθμητικά στοιχεία για μια επιχείρηση που εξαγοράζεται μπορεί να προέρχονται από τους ενοποιημένους πίνακες που διέπουν τις ενδιάμεσες καταστάσεις της επιχείρησης.

Έκθεση λογιστή / ελεγκτή

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 11.5), άρθρο 18 (παράρτημα 20, τμήμα 3), και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.7), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

117. **Κατευθυντήρια γραμμή 25:** Όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο καταρτίζουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με το παράρτημα 20 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, θα πρέπει να μεριμνούν ώστε να το κάνουν με τρόπο που επιτρέπει στους ανεξάρτητους λογιστές ή ελεγκτές να εκπονήσουν την έκθεσή τους σύμφωνα με την ακριβή διατύπωση που ορίζεται στο τμήμα 3 του εν λόγω παραρτήματος.
118. Ο σκοπός της έκθεσης που εκπονήθηκε από ανεξάρτητους λογιστές ή ελεγκτές είναι να εκφράσει την άποψη ότι οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες καταρτίστηκαν με ορθό τρόπο από τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο, δηλαδή ότι καταρτίστηκαν σωστά στη βάση που δηλώθηκε και ότι η βάση είναι συνεπής με τις λογιστικές πολιτικές του εκδότη.
119. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει συνεπώς να καταρτίζουν τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες κατά τρόπο που να επιτρέπει στους ανεξάρτητους λογιστές / ελεγκτές να πουν ότι, κατά τη γνώμη τους, οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί με ορθό τρόπο στη βάση που δηλώθηκε, και ότι η εν λόγω βάση συνάδει με τις λογιστικές πολιτικές του εκδότη.

120. Το τμήμα 3 του παραρτήματος 20 συνεπάγεται ότι δεν πρέπει να προκύψουν επιφυλάξεις ή έμφαση σε θέματα σχετικά με τον τρόπο συλλογής των άτυπων πληροφοριών. Εάν, ωστόσο, ο ανεξάρτητος λογιστής ή ο ελεγκτής επιθυμεί να επιστήσει την προσοχή ενός επενδυτή στο γεγονός ότι προέκυψαν επιφυλάξεις ή έμφαση σε θέματα σχετικά με τις υποκείμενες μη προσαρμοσμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, δεν τους απαγορεύεται να το πράξουν. Εάν οι επιφυλάξεις ή η έμφαση του θέματος περιλαμβάνονται σε αυτό το πλαίσιο, θα πρέπει να παρουσιάζονται ξεχωριστά στην έκθεση από τη γνωμοδότηση σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο συλλέχθηκαν οι άτυπες πληροφορίες.

Προαιρετικές άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Άρθρο 6 του κανονισμού το οποίο ερμηνεύεται σε συνδυασμό με το άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.4.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 11.5), άρθρο 18 (παράρτημα 20), και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5,7), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

121. **Κατευθυντήρια γραμμή 26:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις του παραρτήματος 20 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, εάν οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται σε ένα ενημερωτικό δελτίο σε προαιρετική βάση.
122. Ακόμη και ελλείψει σημαντικής μεταβολής της συνολικής κατάστασης, σημαντικής χρηματοοικονομικής δέσμευσης ή σύνθετου χρηματοοικονομικού ιστορικού, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να αποφασίσουν να συμπεριλάβουν προαιρετικά άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο. Το ίδιο ισχύει και για τους εκδότες μη μετοχικών κινητών αξιών.
123. Το γεγονός ότι οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο σε προαιρετική βάση δεν θα πρέπει να συνεπάγεται ότι είναι πιθανό οι εν λόγω πληροφορίες να παρέχονται με λιγότερη προσοχή από ό,τι όταν περιλαμβάνονται σε υποχρεωτική βάση. Οι άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, εάν δεν καταρτιστούν με τη δέουσα προσοχή, ενδέχεται να προκαλέσουν σύγχυση ή ακόμη και παραπλάνηση των επενδυτών. Επομένως, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις του παραρτήματος 20, εάν αποφασίσουν να συμπεριλάβουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σε προαιρετική βάση.

V.7. Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Κατάρτιση ενδιάμεσων χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.2), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.2.1), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.2.1), και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.2.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

124. Κατευθυντήρια γραμμή 27: Όταν οι πιο πρόσφατες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που δημοσιεύει ο εκδότης είναι η εξαμηνιαία οικονομική έκθεση που καταρτίζεται σύμφωνα με την οδηγία για τη διαφάνεια, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν στο έγγραφο αναφοράς τουλάχιστον το συνοπτικό σύνολο χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνονται στην εν λόγω εξαμηνιαία οικονομική έκθεση.
125. Όταν οι πιο πρόσφατες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που δημοσιεύει ένας εκδότης είναι η τριμηνιαία οικονομική έκθεση, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν στο έγγραφο αναφοράς τουλάχιστον το συνοπτικό σύνολο χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνονται στην εν λόγω τριμηνιαία οικονομική έκθεση.
126. Μπορούν να εξεταστούν δύο διαφορετικές περιπτώσεις:
- (i) Ένας εκδότης υποβάλλει ενημερωτικό δελτίο προς έγκριση στις 30 Ιουλίου. Ο εκδότης δημοσίευσε εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (30 Ιουνίου) και χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το πρώτο τρίμηνο. Σε αυτήν την περίπτωση, είναι αρκετές οι τελευταίες ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (εξαμηνιαίες).
 - (ii) Ένας εκδότης υποβάλλει ενημερωτικό δελτίο προς έγκριση στις 30 Οκτωβρίου. Ο εκδότης δημοσίευσε χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το τρίτο τρίμηνο και εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (30 Ιουνίου). Σε αυτήν την περίπτωση, οι τελευταίες ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν επαρκούν και ο εκδότης θα πρέπει να συμπεριλάβει στο ενημερωτικό του δελτίο τόσο τριμηνιαίες όσο και εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, υπό την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχει επανάληψη πληροφοριών. Όταν οι ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το τρίτο τρίμηνο καλύπτουν επίσης τους πρώτους εννέα μήνες του έτους και καταρτίζονται σύμφωνα με το ίδιο ενδιάμεσο λογιστικό πρότυπο (π.χ. ΔΛΠ 34) με αυτό των εξαμηνιαίων χρηματοοικονομικών πληροφοριών, οι εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν απαιτείται να δημοσιοποιηθούν.

Σχετικές λογιστικές πολιτικές και αρχές

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.2), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.2.1), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.2.1) και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.2.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού, στο πλαίσιο της αρχής της συνεκτικότητας που ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 1η) του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο.

127. Κατευθυντήρια γραμμή 28: Όταν ο εκδότης έχει δημοσιεύσει τριμηνιαίες ή εξαμηνιαίες χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρουσιάζουν τις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με το λογιστικό πλαίσιο του εκδότη.

V.8. Δηλώσεις για το κεφάλαιο κίνησης

Προσδιορισμός του εάν η δήλωση κεφαλαίου κίνησης πρέπει να είναι καθαρή ή με επιφυλάξεις

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 2.1) του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, τα οποία ορίζουν ότι η δήλωση κεφαλαίου κίνησης μπορεί είτε να αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι ο εκδότης διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να ανταποκριθεί στις τρέχουσες απαιτήσεις του ή ότι δεν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να το πράξει, και τα οποία ερμηνεύονται στο πλαίσιο της διάρκειας ισχύος του ενημερωτικού δελτίου που καθορίζεται στο άρθρο 12 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο.

128. Κατευθυντήρια γραμμή 29: Όταν ένας εκδότης μπορεί να δηλώσει χωρίς προσδιοριστικές διατυπώσεις ότι διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να ανταποκριθεί στις τρέχουσες απαιτήσεις του, θα πρέπει να παρέχει μια «καθαρή» δήλωση κεφαλαίου κίνησης. Όταν ο εκδότης δεν μπορεί να δηλώσει χωρίς προσδιοριστικές διατυπώσεις ότι διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να ανταποκριθεί στις τρέχουσες απαιτήσεις του, θα πρέπει να παρέχει μια δήλωση κεφαλαίου κίνησης «με επιφυλάξεις».
129. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να πληρούν την απαίτηση να συμπεριλαμβάνεται η δήλωση κεφαλαίου κίνησης στο ενημερωτικό δελτίο:
- (i) συμπεριλαμβάνοντας μια καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης, στην οποία αναφέρεται ότι ο εκδότης, κατά τη γνώμη του και σύμφωνα με τη διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου που ορίζεται στο άρθρο 12 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για περίοδο τουλάχιστον 12 μηνών· ή
 - (ii) συμπεριλαμβάνοντας μια δήλωση κεφαλαίου κίνησης με παρατηρήσεις, στην οποία αναφέρεται ότι ο εκδότης, κατά τη γνώμη του, δεν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης και εξηγώντας πώς προτείνει να παρασχεθεί το πρόσθετο απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης.
130. Όταν εξετάζει εάν η δήλωση κεφαλαίου κίνησης πρέπει να είναι καθαρή ή με επιφυλάξεις, ο εκδότης θα πρέπει να αξιολογεί εάν είναι σε θέση να αποκτήσει πρόσβαση σε μετρητά και σε άλλους διαθέσιμους ρευστοποιήσιμους πόρους, προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όταν λήγουν.
131. Η δήλωση κεφαλαίου κίνησης θα πρέπει να είναι συνεπής με τα άλλα μέρη του ενημερωτικού δελτίου. Όταν άλλα μέρη του ενημερωτικού δελτίου, για παράδειγμα οι παράγοντες κινδύνου, περιγράφουν στοιχεία που θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την ικανότητα του εκδότη να ανταποκριθεί στις τρέχουσες απαιτήσεις του, ο εκδότης δεν θα πρέπει να προβεί σε καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης. Όταν η έκθεση του ελεγκτή περιέχει δήλωση σχετικά με τη «συνεχιζόμενη δραστηριότητα», και η

δήλωση κεφαλαίου κίνησης είναι καθαρή, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν εξηγήσεις για αυτό το θέμα στο ενημερωτικό δελτίο.

132. Ένας εκδότης μπορεί να θεωρήσει ότι έχει επαρκές κεφάλαιο κίνησης και ότι η δήλωση του κεφαλαίου κίνησης πρέπει επομένως να είναι καθαρή, αλλά ταυτόχρονα επιθυμεί να συμπεριλάβει προσδιοριστικές διατυπώσεις όπως παραδοχές, ευαισθησίες, παράγοντες κινδύνου ή πιθανές προειδοποιήσεις στη δήλωση. Εάν ένας εκδότης κρίνει απαραίτητο να συμπεριλάβει μια τέτοια προσδιοριστική διατύπωση, αυτό συνεπάγεται ότι δεν μπορεί να δηλώσει με ακρίβεια ότι διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να καλύψει τις τρέχουσες απαιτήσεις του και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να παράσχει μια δήλωση κεφαλαίου κίνησης με παρατηρήσεις και όχι μια καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης.
133. Κατά την παροχή καθαρής δήλωσης κεφαλαίου κίνησης, ο εκδότης θα πρέπει να γνωστοποιεί εάν τα έσοδα της προσφοράς έχουν συμπεριληφθεί στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης. Για την αποφυγή αμφιβολιών, η εν λόγω γνωστοποίηση δεν θεωρείται επιφύλαξη ή προειδοποίηση, αλλά πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση της δήλωσης κεφαλαίου κίνησης που είναι απαραίτητη για έναν επενδυτή ώστε να προβεί σε τεκμηριωμένη αξιολόγηση.
134. Δεν είναι αποδεκτό ο εκδότης να δηλώσει ότι δεν είναι σε θέση να επιβεβαιώσει εάν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης. Σε αυτές τις περιπτώσεις, ο εκδότης πρέπει να παράσχει δήλωση κεφαλαίου κίνησης με παρατηρήσεις.

Αξιόπιστες διαδικασίες

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

135. **Κατευθυντήρια γραμμή 30: Ο εκδότης θα πρέπει να καταρτίσει τη δήλωση του κεφαλαίου κίνησης βασιζόμενος σε αξιόπιστες διαδικασίες, έτσι ώστε να υπάρχει πολύ μικρός κίνδυνος αμφισβήτησης της δήλωσης.**
136. Ο εκδότης θα πρέπει να ακολουθεί τις κατάλληλες διαδικασίες ώστε να διασφαλίζει την αξιοπιστία της δήλωσης. Οι εν λόγω διαδικασίες θα περιλαμβάνουν συνήθως:
- (i) κατάρτιση μη δημοσιευμένων συνοδευτικών μελλοντικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών με τη μορφή εσωτερικών συνεκτικών πληροφοριών ταμειακών ροών, κερδών και ζημιών και ισολογισμού·
 - (ii) διεξαγωγή επιχειρηματικής ανάλυσης που καλύπτει τόσο τις ταμειακές ροές του εκδότη όσο και τους όρους και προϋποθέσεις και εμπορικές εκτιμήσεις που σχετίζονται με τραπεζικές και άλλες χρηματοοικονομικές σχέσεις·
 - (iii) συνυπολογισμό της στρατηγικής και των σχεδίων του εκδότη και των συναφών κινδύνων εφαρμογής καθώς και των ελέγχων έναντι αποδεικτικών στοιχείων και αναλύσεων· και

- (iv) αξιολόγηση του εάν υπάρχουν επαρκείς πόροι για την κάλυψη ενός εύλογου δυσμενέστερου σεναρίου (ανάλυση ευαισθησίας). Σε περίπτωση που δεν υπάρχει αρκετό περιθώριο μεταξύ της απαιτούμενης και της διαθέσιμης χρηματοδότησης για την κάλυψη εύλογων εναλλακτικών σεναρίων, ο εκδότης θα πρέπει να επανεξετάζει τα επιχειρηματικά του σχέδια ή να προβαίνει σε πρόσθετη χρηματοδότηση εάν επιθυμεί να παράσχει μια καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης.

Μη επιδεχόμενη περισσότερων της μίας ερμηνείας

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 137. Κατευθυντήρια γραμμή 31: Ο εκδότης θα πρέπει να διασφαλίζει ότι η δήλωση κεφαλαίου κίνησης δεν επιδέχεται περισσότερες από μία ερμηνείες.**
138. Ανεξάρτητα από το εάν η δήλωση κεφαλαίου κίνησης είναι καθαρή ή με επιφυλάξεις, ο εκδότης θα πρέπει να εξασφαλίζει ότι στέλνει ένα σαφές μήνυμα, ώστε να καθίσταται σαφές στους επενδυτές εάν κατά τη γνώμη του εκδότη υπάρχει επαρκές κεφάλαιο κίνησης.
139. Σε μια καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης, οι εκδότες θα πρέπει να δηλώνουν ότι το κεφάλαιο κίνησής τους «είναι επαρκές». Θα πρέπει να αποφεύγουν να δηλώνουν ότι «πρόκειται» ή «μπορεί να διαθέτουν» επαρκές κεφάλαιο κίνησης ή ότι «πιστεύουν» ότι διαθέτουν επαρκές κεφάλαιο κίνησης, καθώς οι εν λόγω τελευταίοι όροι θα μπορούσαν να προκαλέσουν σύγχυση όσον αφορά το πότε θα είναι επαρκές το κεφάλαιο κίνησης και τι θα πρέπει να συμβεί ώστε το κεφάλαιο κίνησης να είναι επαρκές. Μια καθαρή δήλωση κεφαλαίου κίνησης θα μπορούσε για παράδειγμα να έχει την ακόλουθη διατύπωση: «Κατά την άποψη της εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησής της είναι επαρκές ώστε να καλύψει τις τρέχουσες απαιτήσεις της τουλάχιστον για τους επόμενους δώδεκα μήνες.»

Περιεχόμενο μιας δήλωσης κεφαλαίου κίνησης με παρατηρήσεις

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1), και άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 140. Κατευθυντήρια γραμμή 32: Σε μια δήλωση κεφαλαίου κίνησης με παρατηρήσεις, ο εκδότης θα πρέπει να δηλώνει ότι δεν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για τις τρέχουσες απαιτήσεις του. Επιπλέον, θα πρέπει να περιγράφει τους ακόλουθους παράγοντες:**
- (i) χρονοδιάγραμμα·
 - (ii) έλλειμμα·
 - (iii) σχέδιο δράσης· και

(iv) ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ.

141. Ο εκδότης θα πρέπει να δηλώνει ρητά ότι δεν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης ώστε να ικανοποιήσει τις τρέχουσες απαιτήσεις του. Μετά από την εν λόγω δήλωση, θα πρέπει να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τους παράγοντες που παρατίθενται στην παράγραφο 140 προκειμένου να διασφαλίζει ότι οι επενδυτές είναι πλήρως ενημερωμένοι σχετικά με την τρέχουσα θέση του κεφαλαίου κίνησης του εκδότη.
142. Χρονοδιάγραμμα: Το έλλειμμα κεφαλαίου κίνησης θα μπορούσε να προκύψει αμέσως ή κάποια στιγμή στο μέλλον και οι επενδυτές χρειάζονται πληροφορίες σχετικά με το χρονοδιάγραμμα ώστε να αξιολογήσουν τον επείγοντα χαρακτήρα του προβλήματος. Ο εκδότης θα πρέπει επομένως να δηλώνει πότε αναμένει να εξαντληθεί το κεφάλαιο κίνησης.
143. Έλλειμμα: Για να είναι σε θέση οι εκδότες να αντιληφθούν το μέγεθος του προβλήματος, ο εκδότης θα πρέπει να δηλώνει το κατά προσέγγιση ποσό του ελλείμματος του κεφαλαίου κίνησης.
144. Σχέδιο δράσης: Ο εκδότης θα πρέπει να περιγράφει πώς σκοπεύει να διορθώσει το έλλειμμα κεφαλαίου κίνησης. Η περιγραφή θα πρέπει να περιλαμβάνει λεπτομερή στοιχεία συγκεκριμένων προτεινόμενων ενεργειών, για παράδειγμα αναχρηματοδότηση, επαναδιαπραγμάτευση νέων πιστωτικών όρων / διευκολύνσεων, μείωση των επιλεκτικών κεφαλαιουχικών δαπανών, αναθεωρημένη στρατηγική / πρόγραμμα εξαγοράς ή πώληση περιουσιακών στοιχείων. Ο εκδότης θα πρέπει να εξηγήσει το χρονοδιάγραμμα των προτεινόμενων ενεργειών και πόσο βέβαιος είναι ότι θα είναι επιτυχείς.
145. Επιπτώσεις: Κατά περίπτωση, ο εκδότης θα πρέπει να δηλώνει τις συνέπειες οποιασδήποτε από τις ενέργειες που προτείνονται στο σχέδιο δράσης και είναι ανεπιτυχής (για παράδειγμα εάν ο εκδότης είναι πιθανό να προβεί σε διοικητικές ρυθμίσεις ή διαδικασίες εξυγίανσης και εάν ναι, πότε).

Κανόνες για τον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

146. **Κατευθυντήρια γραμμή 33**: Όταν ο εκδότης υπολογίζει το κεφάλαιο κίνησής του, θα πρέπει να υπολογίζει μόνο τα έσοδα μιας προσφοράς εάν η προσφορά αποτελεί αναδοχή με δέσμευση ανάληψης ή εάν έχουν δοθεί αμετάκλητες δεσμεύσεις. Εάν μόνο ένα τμήμα της προσφοράς αποτελεί αναδοχή ή καλύπτεται από αμετάκλητες δεσμεύσεις ανάληψης, μόνο εκείνο το τμήμα της προσφοράς μπορεί να συμπεριληφθεί στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης. Ο εκδότης δεν θα πρέπει να υπολογίζει τέτοια έσοδα κατά τον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησής του, εάν οι επενδυτές θα είναι εκτεθειμένοι στον κίνδυνο να προβεί ο εκδότης σε μια προσφορά μετά την ακύρωση της συμφωνίας αναδοχής ή την ανάκληση των αμετάκλητων δεσμεύσεων.

147. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να αντιμετωπίζουν αβεβαιότητα όσον αφορά την ποιότητα της αναδοχής κατά την ανάληψη των μετοχών τους. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα όταν ο εκδότης μετρά τα έσοδα της προσφοράς κατά τον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησής του. Ως εκ τούτου, ο εκδότης θα πρέπει να εξετάζει τυχόν προϋποθέσεις στη συμφωνία αναδοχής ή αμετάκλητες δεσμεύσεις που θα επέτρεπαν την ακύρωση της συμφωνίας αναδοχής ή των αμετάκλητων δεσμεύσεων.
148. Ο εκδότης δεν θα πρέπει να περιλαμβάνει τα έσοδα μιας προσφοράς κατά τον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησής του, εάν είναι απαραίτητο να πραγματοποιηθούν σημαντικές παραδοχές σε σχέση με το εάν για την προσφορά θα υπάρξει δεσμευμένη αναδοχή ή εάν θα αποσυρθούν τυχόν αμετάκλητες δεσμεύσεις. Επιπλέον, εάν ένας εκδότης συμπεριλάβει τυχόν έσοδα μιας προσφοράς στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησής του, θα πρέπει να καθίσταται σαφές κατά τη γνωστοποίηση που προβλέπεται σύμφωνα με το παράρτημα 11 σημείο 5.1.4 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής ότι η προσφορά δεν θα συνεχιστεί εάν δεν αποτελεί πλέον αναδοχή ή εάν έχουν αποσυρθεί οι αμετάκλητες δεσμεύσεις.
149. Όπως προαναφέρθηκε, οι επενδυτές δεν θα πρέπει επίσης να αντιμετωπίζουν καμία αβεβαιότητα όσον αφορά την ποιότητα της αναδοχής και τυχόν αμετάκλητες δεσμεύσεις. Μια τέτοια αβεβαιότητα περιλαμβάνει επίσης τυχόν πιστωτικό κίνδυνο σε σχέση με οποιοδήποτε μέρος αναλαμβάνει την προσφορά ή παρέχει αμετάκλητες δεσμεύσεις. Προκειμένου να περιοριστεί αυτή η αβεβαιότητα, ο εκδότης πρέπει να αξιολογεί τον πιστωτικό κίνδυνο που σχετίζεται με τα μέρη που αναλαμβάνουν την προσφορά ή παρέχουν αμετάκλητες δεσμεύσεις. Εάν το αποτέλεσμα της αξιολόγησης είναι ότι υπάρχει σημαντικός κίνδυνος ένα ή περισσότερα από τα μέρη που αναλαμβάνουν την προσφορά ή παρέχουν αμετάκλητες δεσμεύσεις να μην είναι σε θέση να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, ο εκδότης δεν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει τα έσοδα της προσφοράς στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησής του.
150. Μόνο προσφορές που έχουν συναφθεί με δέσμευση ανάληψης και αμετάκλητες δεσμεύσεις θα πρέπει να περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης του εκδότη. Αυτό διασφαλίζει ότι υπάρχει βεβαιότητα σχετικά με τα έσοδα μιας προσφοράς. Για την αποφυγή αμφιβολιών, η πρόθεση ή η συμφωνία εγγραφής σε προσφορά κινητών αξιών δεν αποτελεί δέσμευση ανάληψης ή αμετάκλητη δέσμευση.
151. Προκειμένου να ληφθούν υπόψη τα έσοδα μιας προσφοράς κατά τον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης του εκδότη, ο εκδότης θα πρέπει να γνωρίζει το ελάχιστο ποσό των εσόδων της προσφοράς που θα αναληφθεί ή θα υποβληθεί μέσω αμετάκλητων δεσμεύσεων. Τα έσοδα της προσφοράς δεν θα πρέπει να περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης του εκδότη εάν ο εκδότης δεν μπορεί να υπολογίσει τα καθαρά έσοδα της προσφοράς (για παράδειγμα υπό συνθήκες κατά τις οποίες δεν υπάρχει ελάχιστη τιμή ή η συμφωνία αναδοχής δεν εγγυάται ένα ελάχιστο ποσό εσόδων).

Κανόνες για τον υπολογισμό των υφιστάμενων απαιτήσεων

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 152. Κατευθυντήρια γραμμή 34:** Για τους σκοπούς της δήλωσης κεφαλαίου κίνησης και σύμφωνα με τη διάρκεια ισχύος του ενημερωτικού δελτίου που ορίζεται στο άρθρο 12 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο, ο εκδότης θα πρέπει να υπολογίζει στο κεφάλαιο κίνησής του το σύνολο των ποσών που εύλογα αναμένεται να ληφθούν ή να καταστούν ληξιπρόθεσμα για τουλάχιστον τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου κατά τον υπολογισμό των υφιστάμενων απαιτήσεων. Εάν έχει προβεί σε δέσμευση ανάληψης για την εξαγορά άλλης οντότητας εντός 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου, θα πρέπει να περιλαμβάνει τις επιπτώσεις της εξαγοράς κατά τον υπολογισμό των υφιστάμενων απαιτήσεων.
153. Κατά τον υπολογισμό των υφιστάμενων απαιτήσεων του, ο εκδότης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τις ενέργειες που προβλέπονται στη στρατηγική του (Για παράδειγμα, η στρατηγική του εκδότη προβλέπει δαπάνες που αφορούν την έρευνα και ανάπτυξη ή τον εξοπλισμό).
154. Όταν ο εκδότης έχει ενημερωθεί ότι ενδέχεται να προκύψουν δυσκολίες όσον αφορά το κεφάλαιο κίνησης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν το ενδεχόμενο να συμπεριλάβουν συμπληρωματική γνωστοποίηση στο ενημερωτικό δελτίο.

Κατάρτιση σε ενοποιημένη βάση

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, με βάση την αρχή της συμπερίληψης ενοποιημένων πληροφοριών στο ενημερωτικό δελτίο στο άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 18.1.6), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 11.1.6), άρθρο 8 (παράρτημα 7, σημείο 11.1.5), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 5.1.6) και άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 5.1.6) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 155. Κατευθυντήρια γραμμή 35:** Σύμφωνα με την απαίτηση να συμπεριλαμβάνονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στο ενημερωτικό δελτίο όπου καταρτίζονται τέτοιες καταστάσεις, όταν ένας εκδότης καταρτίζει την δήλωση κεφαλαίου κίνησής του, θα πρέπει να καθορίζει το κεφάλαιο κίνησης και τις παρούσες απαιτήσεις σε ενοποιημένη βάση.
156. Για έναν εκδότη που είναι η μητρική εταιρεία ενός ομίλου, ο επενδυτής ουσιαστικά επενδύει στην επιχείρηση ολόκληρου του ομίλου και αυτή είναι η βάση στην οποία παρουσιάζονται οι πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο. Ως εκ τούτου, οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο

παρουσιάζονται σε ενοποιημένη βάση και η εν λόγω αρχή θα πρέπει επίσης να ισχύει για τη δήλωση του κεφαλαίου κίνησης. Κατά τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησης και των υφιστάμενων απαιτήσεών του, ο εκδότης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του, μεταξύ άλλων, τη φύση των ρυθμίσεων σε επίπεδο ομίλου και τυχόν περιορισμών στη μεταφορά κεφαλαίων μεταξύ θυγατρικών (για παράδειγμα, όταν αυτά αφορούν υπερπόντιες θυγατρικές).

Πιστωτικά ιδρύματα

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 157. Κατευθυντήρια γραμμή 36:** Κατά τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησής του, ένας εκδότης που είναι πιστωτικό ίδρυμα²⁹ θα πρέπει να λαμβάνει ως αφετηρία τις μετρήσεις ρευστότητας και τις σχετικές ισχύουσες απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας. Ο εκδότης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες που ενδέχεται να έχουν ουσιαστικές επιπτώσεις στον κίνδυνο ρευστότητας και στους προβλεπόμενους δείκτες κεφαλαιακής του επάρκειας.
158. Οι εκδότες που είναι πιστωτικά ιδρύματα θα πρέπει να υποβάλλουν δήλωση κεφαλαίου κίνησης σύμφωνα με τους γενικούς κανόνες που ορίζονται στις οδηγίες 29-35 κατά την έκδοση μετοχικών κινητών αξιών. Ωστόσο, η εν λόγω δήλωση θα πρέπει να συντάσσεται σε βάση που να αντικατοπτρίζει τις ιδιαιτερότητες του επιχειρηματικού τους μοντέλου, στηριζόμενη στις σχετικές ισχύουσες απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας, εκτός εάν η χρήση των εν λόγω απαιτήσεων θα καθιστούσε παραπλανητική τη δήλωση κεφαλαίου κίνησης. Τα πιστωτικά ιδρύματα της ΕΕ θα πρέπει να χρησιμοποιούν τους ισχύοντες δείκτες που απαιτούνται από τη νομοθεσία της ΕΕ³⁰ για τον υπολογισμό της ρευστότητας. Ειδικότερα, τα εν λόγω ιδρύματα θα πρέπει να εξετάσουν τη χρήση του δείκτη κάλυψης ρευστότητας και του δείκτη καθαρής σταθερής χρηματοδότησης (ή τυχόν ισχυουσών εθνικών διατάξεων σταθερής χρηματοδότησης πριν απαιτηθεί ο δείκτης καθαρής σταθερής χρηματοδότησης από τη νομοθεσία της ΕΕ) για τον υπολογισμό της ρευστότητας. Το ίδιο ισχύει και για πιστωτικά ιδρύματα τρίτων χωρών που υπολογίζουν τους εν λόγω δείκτες. Τα πιστωτικά ιδρύματα τρίτων χωρών που δεν υπολογίζουν τους εν λόγω δείκτες θα πρέπει αντ' αυτού να χρησιμοποιούν τους συντελεστές σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο στις δικαιοδοσίες τους για τον υπολογισμό της ρευστότητας.
159. Επιπλέον, τα πιστωτικά ιδρύματα της ΕΕ θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους προβλεπόμενους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας. Ειδικότερα, τα εν λόγω ιδρύματα θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους προβλεπόμενους δείκτες τους σε επίπεδα CET 1 και ΣΔΚ και τους προβλεπόμενους δείκτες μόχλευσης σε ένα βασικό σενάριο και σε ένα εύλογο δυσμενέστερο σενάριο. Το ίδιο ισχύει και για πιστωτικά ιδρύματα τρίτων χωρών που υπολογίζουν τους εν λόγω δείκτες. Τα πιστωτικά ιδρύματα τρίτων χωρών που δεν

²⁹ Όπως ορίζεται στο άρθρο 2 στοιχείο ζ) του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο.

³⁰ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013· κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/61 της Επιτροπής· εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 680/2014 της Επιτροπής.

υπολογίζουν τους εν λόγω δείκτες θα πρέπει αντ' αυτού να χρησιμοποιούν τους συντελεστές σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο στις δικαιοδοσίες τους.

160. Όταν λαμβάνει τις μετρήσεις του ως σημείο εκκίνησης για τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησης, ο εκδότης θα πρέπει να κάνει χρήση των πιο πρόσφατα υπολογιζόμενων δεικτών. Όταν ένας δείκτης υπολογίζεται αρκετούς μήνες πριν από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου, ο εκδότης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη όλα τα συμβάντα από την ημερομηνία υπολογισμού τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη ρευστότητά του και τις κεφαλαιακές του απαιτήσεις.
161. Η απαίτηση χρήσης των ισχυόντων δεικτών προληπτικής εποπτείας για την κατάρτιση της δήλωσης κεφαλαίου κίνησης δεν συνεπάγεται από μόνη της ότι τα πιστωτικά ιδρύματα υποχρεούνται να γνωστοποιούν τους εν λόγω δείκτες στο ενημερωτικό δελτίο.

Ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές επιχειρήσεις

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.1), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.3), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.1) και άρθρο 30 (παράρτημα 26, τμήμα 2 και σημείο 2.1), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

162. **Κατευθυντήρια γραμμή 37: Κατά τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησής του, ένας εκδότης που είναι ασφαλιστική ή ανασφαλιστική επιχείρηση θα πρέπει να λαμβάνει ως αφετηρία τις μετρήσεις ρευστότητας που είχαν συμφωνηθεί με την εποπτική αρχή καθώς και τις ρυθμιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις.³¹**
163. Οι εκδότες που είναι ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να υποβάλλουν δήλωση κεφαλαίου κίνησης σύμφωνα με τους γενικούς κανόνες που ορίζονται στις κατευθυντήριες γραμμές 29-35 κατά την έκδοση κινητών αξιών. Ωστόσο, η εν λόγω δήλωση θα πρέπει να συντάσσεται σε βάση που να αντικατοπτρίζει τις ιδιαιτερότητες του επιχειρηματικού τους μοντέλου, στηριζόμενη στις σχετικές ισχύουσες απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας, εκτός εάν η χρήση των εν λόγω απαιτήσεων θα καθιστούσε παραπλανητική τη δήλωση κεφαλαίου κίνησης. Οι ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές επιχειρήσεις της ΕΕ θα πρέπει να χρησιμοποιούν τις μετρήσεις που έχουν εγκρίνει και υποβάλει στην εποπτική αρχή για την παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητάς τους σύμφωνα με το καθεστώς Φερεγγυότητας II,³² συμπεριλαμβανομένης της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης, καθώς και τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας. Οι ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές επιχειρήσεις τρίτων χωρών θα πρέπει να χρησιμοποιούν μετρήσεις σύμφωνα με το ισχύον νομικό πλαίσιο σχετικά με την προληπτική εποπτεία στο πλαίσιο των δικαιοδοσιών τους.
164. Ο εκδότης θα πρέπει να κάνει χρήση των μετρήσεων που υπολογίστηκαν πρόσφατα κατά τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησής του. Όταν μια μέτρηση υπολογίζεται αρκετούς μήνες πριν από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου, ο εκδότης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη όλα τα συμβάντα από την ημερομηνία υπολογισμού τα

³¹ Όπως ορίζεται στο άρθρο 13 παράγραφος 1 και 4 της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

³² Οδηγία Φερεγγυότητα II· κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 της Επιτροπής και σχετικά μέτρα εφαρμογής.

οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν τον κίνδυνο ρευστότητάς του και τις κεφαλαιακές του απαιτήσεις.

165. Η απαίτηση χρήσης των ισχυόντων μετρήσεων προληπτικής εποπτείας για την κατάρτιση της δήλωσης κεφαλαίου κίνησης δεν συνεπάγεται από μόνη της ότι οι ασφαλιστικές και οι αντασφαλιστικές εταιρείες υποχρεούνται να γνωστοποιούν τους εν λόγω δείκτες στο ενημερωτικό δελτίο.

V.9. Κεφαλαιοποίηση και χρέος

Δήλωση κεφαλαιοποίησης

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.2), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.4), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.2), και άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 2.2), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

166. **Κατευθυντήρια γραμμή 38:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν το περιεχόμενο που παρατίθεται κατωτέρω κατά την κατάρτιση της δήλωσης κεφαλαιοποίησης:

<p>Συνολικό τρέχον χρέος (συμπεριλαμβανομένου του υφιστάμενου τμήματος του μη τρέχοντος χρέους).....</p> <ul style="list-style-type: none"> - Εγγυημένο - Εξασφαλισμένο..... - Μη εγγυημένο / μη εξασφαλισμένο <p>Συνολικό μη τρέχον χρέος (εξαιρουμένου του υφιστάμενου τμήματος του μη τρέχοντος χρέους).....</p> <ul style="list-style-type: none"> - Εγγυημένο - Εξασφαλισμένο..... - Μη εγγυημένο / μη εξασφαλισμένο <p>Ίδια κεφάλαια μεριδιούχων</p> <ul style="list-style-type: none"> - Μετοχικό κεφάλαιο..... - Νόμιμο(-α) αποθεματικό(-ά)..... - Άλλα αποθεματικά <p>Σύνολο</p>
--

167. Εάν ένα στοιχείο γραμμής στον ανωτέρω πίνακα δεν ισχύει στο κράτος μέλος όπου ο εκδότης έχει καταρτίσει τις οικονομικές του πληροφορίες, για παράδειγμα επειδή το νομικό πλαίσιο του εκδότη δεν το απαιτεί, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να προσαρμόζουν τη δήλωση κεφαλαιοποίησης κατόπιν συζήτησης με την αρμόδια αρχή.

168. Όταν ο εκδότης έχει *τρέχον* ή *μη τρέχον χρέος* το οποίο είναι *εγγυημένο* από *άλλη οντότητα*, δηλ. το ομόλογο χρέους αναλαμβάνεται από τρίτο μέρος σε περίπτωση

αθέτησης των υποχρεώσεων του εκδότη, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιγράφουν τους τύπους εγγυήσεων που ισχύουν. Όταν ο εκδότης έχει *εξασφαλισμένο τρέχον ή μη τρέχον χρέος*, δηλαδή το χρέος εξασφαλίζεται από ασφάλειες, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιγράφουν τους τύπους περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για την εξασφάλιση του χρέους.

169. Το/τα *Νόμιμο(-α) αποθεματικό(-ά)* και *Άλλα αποθεματικά* δεν θα πρέπει να περιλαμβάνουν τα κέρδη και τις ζημίες της περιόδου υποβολής στοιχείων. Επομένως, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν θα πρέπει να υπολογίζουν τα κέρδη και τις ζημίες της περιόδου υποβολής στοιχείων για τους σκοπούς της δήλωσης κεφαλαιοποίησης.
170. Τα πιστωτικά ιδρύματα και οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να προσαρμόζουν τον ανωτέρω πίνακα στο επιχειρηματικό τους μοντέλο, εστιάζοντας στις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας τους που σχετίζονται με τις ρυθμιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις. Αυτό δεν σημαίνει ότι τα πιστωτικά ιδρύματα και οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις υποχρεούνται να γνωστοποιούν προληπτικές πληροφορίες τις οποίες δεν απαιτείται ήδη να αποκαλύψουν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Πυλώνα 3.
171. Όταν η επιχείρηση του εκδότη έχει υποστεί πρόσφατα κάποια μεταβολή, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο ενδέχεται να επιθυμούν να αποτυπώσουν την εν λόγω μεταβολή προσθέτοντας μια επιπλέον στήλη στη δήλωση κεφαλαιοποίησης. Κατά τον καθορισμό του εάν αυτό επιτρέπεται, θα πρέπει να εφαρμόζουν τους ακόλουθους κανόνες:
- a. όταν η μεταβολή έχει προκαλέσει την απαίτηση να συμπεριληφθούν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παρουσιάσουν μια επιπλέον στήλη στην κατάσταση κεφαλαιοποίησης. Η πρόσθετη στήλη θα πρέπει να συμφωνεί με τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται αλλού στο ενημερωτικό δελτίο και οι προσαρμογές μπορούν να εξηγηθούν μέσω παραπομπής στις εν λόγω πληροφορίες·
 - b. όταν η μεταβολή δεν έχει προκαλέσει την απαίτηση να συμπεριληφθούν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:
 - (1) όταν η μεταβολή ήταν περίπλοκη (π.χ. εξαγορά που δεν αποτελεί σημαντική μεταβολή της συνολικής κατάστασης):
 - (α) εάν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο συμπεριλάβουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο σε προαιρετική βάση σύμφωνα με την κατευθυντήρια γραμμή 26, μπορούν να παρουσιάσουν μια επιπλέον στήλη αναλόγως·

- (β) εάν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν συμπεριλάβουν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο, μπορούν να παρουσιάσουν μια επιπλέον στήλη μόνο εάν είναι κατανοητή και εύκολα αναλύσιμη·
- (2) όταν η μεταβολή ήταν απλή (π.χ. μετατροπή χρέους σε ίδια κεφάλαια), τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν κανονικά να παρουσιάσουν μια πρόσθετη στήλη. Εάν η πρόσθετη στήλη αποτελείται από επεξηγηματικά αριθμητικά στοιχεία, π.χ. αριθμητικά στοιχεία που καλύπτουν τους πρώτους έξι μήνες του έτους, τα οποία έχουν προσαρμοστεί με μετατροπή κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στην κατανόηση των αριθμητικών στοιχείων και να εξηγήσουν λεπτομερώς τις προσαρμογές.
172. Οι πρόσφατες μεταβολές μπορούν επίσης να παρουσιάζονται μέσω της συμπερίληψης των πραγματικών αριθμητικών στοιχείων στις δηλώσεις για την κεφαλαιοποίηση.
173. Ομοίως, όταν ο εκδότης αντιμετωπίζει κάποια μελλοντική μεταβολή, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο ενδέχεται να επιθυμούν να αποτυπώσουν την εν λόγω μεταβολή προσθέτοντας μια επιπλέον στήλη στη δήλωση κεφαλαιοποίησης. Κατά τον καθορισμό του εάν αυτό επιτρέπεται, θα πρέπει να εφαρμόζουν τους ακόλουθους κανόνες:
- α. όταν η μεταβολή έχει προκαλέσει την απαίτηση να συμπεριληφθούν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παρουσιάσουν μια επιπλέον στήλη στην κατάσταση κεφαλαιοποίησης. Η πρόσθετη στήλη θα πρέπει να συμφωνεί με τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται αλλού στο ενημερωτικό δελτίο και οι προσαρμογές μπορούν να εξηγηθούν μέσω παραπομπής στις εν λόγω πληροφορίες·
- β. όταν η μεταβολή δεν έχει ενεργοποιήσει την απαίτηση να συμπεριληφθούν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο (π.χ. μια δεσμευτική συμφωνία για μια εξαγορά που δεν αποτελεί σημαντική χρηματοοικονομική δέσμευση, η οποία χρηματοδοτείται με αύξηση κεφαλαίου):
- (1) τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παρουσιάσουν μια επιπλέον στήλη για να απεικονίσουν το πιθανό αποτέλεσμα της αύξησης κεφαλαίου, υπό την προϋπόθεση ότι διασφαλίζουν ότι η στήλη δεν δίνει την εντύπωση ότι το αποτέλεσμα είναι βέβαιο, εκτός εάν πραγματικά είναι. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιγράφουν τις προσαρμογές που πραγματοποιήθηκαν και τις βασικές παραδοχές τους. Εάν οι μετοχές προσφέρονται σε εύρος τιμών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να χρησιμοποιούν την ελάχιστη τιμή κατά τον υπολογισμό των πιθανών εσόδων της προσφοράς, εκτός εάν

υπάρχουν ειδικοί λόγοι για τη χρήση διαφορετικής τιμής. Θα πρέπει επίσης να λαμβάνουν υπόψη το κόστος των συναλλαγών·

- (2) τα άτομα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρουσιάζουν μόνο άλλες πιθανές μελλοντικές αλλαγές από το αποτέλεσμα της αύξησης κεφαλαίου, εάν αυτές μπορούν να τεκμηριωθούν με πραγματικά στοιχεία. Εάν το μελλοντικό αποτέλεσμα είναι αβέβαιο, όπως στην περίπτωση που ένας εκδότης επιθυμεί να παρουσιάσει μια μελλοντική μεταβολή στη διάρθρωση χρέους του, παρόλο που οι διαπραγματεύσεις με το/τα πιστωτικό(-α) ίδρυμα(-τα) δεν έχουν ολοκληρωθεί, η παρουσίαση μιας επιπλέον στήλης που αποτυπώνει το πιθανό αποτέλεσμα μπορεί να θέσει σε κίνδυνο τη δυνατότητα κατανόησης και ανάλυσης του ενημερωτικού δελτίου και επομένως συνήθως δεν επιτρέπεται.

174. Λόγω των περιορισμένων επιπτώσεων της, η απλή συμπερίληψη μιας πρόσθετης στήλης στη δήλωση κεφαλαιοποίησης για την παρουσίαση πρόσφατων ή μελλοντικών μεταβολών δεν προκαλεί συνήθως την απαίτηση να συμπεριληφθούν άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με το παράρτημα 20 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

Δήλωση χρέους

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.2), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.4), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 1.2), και άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 2.2), του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

175. **Κατευθυντήρια γραμμή 39: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν το περιεχόμενο που παρατίθεται κατωτέρω κατά την κατάρτιση της δήλωσης χρέους.**

A	Ταμειακά διαθέσιμα
B	Ταμειακά ισοδύναμα.....
Γ	Άλλα τρέχοντα χρηματοδοτικά στοιχεία ενεργητικού.....
Δ	Ρευστότητα (A + B+ Γ)
E	Τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος (συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών μέσων, αλλά εξαιρουμένου του τρέχοντος τμήματος του μη τρέχοντος χρηματοοικονομικού χρέους).....
ΣΤ	Τρέχον τμήμα του μη τρέχοντος χρηματοοικονομικού χρέους
Z	Τρέχουσες χρηματοοικονομικές οφειλές (E + ΣΤ).....
H	Καθαρές τρέχουσες χρηματοοικονομικές οφειλές (Z - Δ).....

Θ	Μη τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος (εξαιρουμένου του τρέχοντος τμήματος και των χρεωστικών μέσων)
I	Χρεωστικά μέσα
IA	Μη τρέχουσα διαπραγμάτευση και άλλες ληξιπρόθεσμες οφειλές
IB	Μη τρέχουσες χρηματοοικονομικές οφειλές (I + Θ + IA).....
ΙΓ	Συνολικές χρηματοοικονομικές οφειλές (H + IB).....

176. Εάν ένα στοιχείο γραμμής στον ανωτέρω πίνακα δεν ισχύει στο κράτος μέλος όπου ο εκδότης έχει καταρτίσει τις οικονομικές του πληροφορίες, για παράδειγμα επειδή το νομικό πλαίσιο του εκδότη δεν το απαιτεί, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να προσαρμόζουν τη δήλωση χρέους κατόπιν συζήτησης με την αρμόδια αρχή.
177. Όταν ο εκδότης υποχρεούται να καταρτίσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να υπολογίζουν τις οφειλές σε ενοποιημένη βάση.
178. Όταν ο εκδότης διαθέτει *ταμειακά ισοδύναμα*, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν λεπτομέρειες σχετικά με τα στοιχεία από τα οποία αποτελούνται αυτά. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να γνωστοποιούν τυχόν περιορισμούς σχετικά με τη διαθεσιμότητα των μετρητών και των ισοδύναμων μετρητών.
179. *Άλλα τρέχοντα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού* θα πρέπει να καλύπτουν χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (για παράδειγμα, διακρατούμενες για σκοπούς διαπραγμάτευσης κινητές αξίες) που δεν είναι (i) μετρητά, (ii) μετρητά ισοδύναμα ή (iii) παράγωγα που χρησιμοποιούνται για σκοπούς αντιστάθμισης.
180. Το *χρηματοοικονομικό χρέος* θα πρέπει να καλύπτει το χρέος που εξοφλείται (δηλαδή τοκοφόρο χρέος) το οποίο περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που σχετίζονται με βραχυπρόθεσμες ή/και μακροπρόθεσμες μισθώσεις. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διευκρινίζουν σε μια παράγραφο μετά τη δήλωση χρέους εάν το *χρηματοοικονομικό χρέος* περιλαμβάνει οποιεσδήποτε υποχρεώσεις που σχετίζονται με μισθώσεις και, όταν αυτό συμβαίνει, θα πρέπει να αναφέρουν το ποσό των βραχυπρόθεσμων ή/και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από μισθώσεις.
181. Το *τρέχον χρηματοοικονομικό χρέος* πρέπει να περιλαμβάνει χρεωστικά μέσα τα οποία είναι εξοφλητέα εντός των επόμενων 12 μηνών.
182. Ως *τρέχον τμήμα του μη τρέχοντος χρηματοοικονομικού χρέους* νοείται το τμήμα του μη τρέχοντος χρηματοοικονομικού χρέους που πρέπει να εξοφληθεί εντός 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου.

183. Η μη τρέχουσα διαπραγμάτευση και οι άλλες ληξιπρόθεσμες οφειλές θα πρέπει να περιλαμβάνουν μη εξοφλητέο χρέος για το οποίο υπάρχει σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης, είτε έμμεσα είτε ρητά, για παράδειγμα χρέος προς *προμηθευτές πέραν των 12 μηνών*. Τυχόν μη τοκοφόρα δάνεια θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνονται σε αυτό το στοιχείο γραμμής.
184. Κατά την αξιολόγηση του εάν οι μη τρέχοντες πληρωτέοι εμπορικοί λογαριασμοί έχουν σημαντική χρηματοδοτική συνιστώσα, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν (κατ' αναλογία) την καθοδήγηση που παρέχεται στις παραγράφους 59 έως 62 του ΔΠΧΑ 15 *Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες* όπως εγκρίθηκαν από την ΕΕ.
185. Οι έμμεσες και ενδεχόμενες οφειλές έχουν ως στόχο να παρέχουν στους επενδυτές μια επισκόπηση τυχόν σημαντικών οφειλών που δεν αποτυπώνονται στη δήλωση χρέους. Ως εκ τούτου, εκτός εάν έχουν ήδη συμπεριληφθεί στη δήλωση χρέους (επειδή αναγνωρίζεται στην οικονομική κατάσταση ως χρηματοοικονομική υποχρέωση), οι έμμεσες και ενδεχόμενες οφειλές δεν θα πρέπει να περιλαμβάνονται στην ίδια τη δήλωση χρέους, αλλά ως επεξηγηματική πληροφορία σε ξεχωριστή παράγραφο μετά τη δήλωση. Η επεξηγηματική δήλωση θα πρέπει να περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των έμμεσων και ενδεχόμενων οφειλών και να αναλύει τη φύση των εν λόγω στοιχείων.
186. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οποιαδήποτε ουσιώδη υποχρέωση που δεν έχει αναγνωριστεί άμεσα από τον εκδότη και εξετάζεται σε ενοποιημένη βάση, αλλά την οποία ο εκδότης ενδέχεται να χρειαστεί να αντιμετωπίσει σε ορισμένες περιπτώσεις, ως έμμεση ή ενδεχόμενη οφειλή. Επιπλέον, οι έμμεσες οφειλές περιλαμβάνουν επίσης το μέγιστο συνολικό καταβλητέο ποσό όσον αφορά οποιαδήποτε υποχρέωση έχει αναλάβει ο εκδότης, το τελικό ποσό της οποίας δεν έχει ωστόσο εκτιμηθεί με βεβαιότητα, ανεξάρτητα από το πιθανό πραγματικό καταβλητέο ποσό βάσει της εν λόγω υποχρέωσης σε οποιονδήποτε χρονική στιγμή. Παραδείγματα ουσιαστικών έμμεσων ή ενδεχόμενων οφειλών περιλαμβάνουν τα εξής:
- (i) προβλέψεις που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις (όπως διατάξεις για συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις ή για επαχθείς συμβάσεις)·
 - (ii) εγγύηση για εξυπηρέτηση ενός τραπεζικού δανείου σε μια οντότητα που δεν ανήκει στον όμιλο του εκδότη, εάν η εν λόγω οντότητα αθετήσει τις αποπληρωμές του δανείου·
 - (iii) δέσμευση ανάληψης για την εξαγορά ή τη δημιουργία περιουσιακού στοιχείου τους επόμενους 12 μήνες. Για παράδειγμα, η οντότητα υπέγραψε μια σύμβαση σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται να αποκτήσει ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο·
 - (iv) τέλη διάσπασης ή τυχόν αποζημιώσεις που πρέπει να καταβληθούν από τον εκδότη τους επόμενους 12 μήνες, εάν ο εκδότης αναμένει να μην ανταποκριθεί σε οποιαδήποτε συμβατική δέσμευση·

- (v) υποχρεώσεις μίσθωσης που δεν αναγνωρίζονται ως αναληφθείσες υποχρεώσεις στις οικονομικές καταστάσεις του εκδότη και συνεπώς περιλαμβάνονται στη δήλωση χρέους·
 - (vi) ποσά που σχετίζονται με την αντίστροφη αγορά απαιτήσεων (reverse factoring) στον βαθμό που τα εν λόγω ποσά δεν περιλαμβάνονται ήδη στη δήλωση χρέους.
187. Τα ανωτέρω παραδείγματα αυτών που χαρακτηρίζονται ως έμμεσες ή ενδεχόμενες οφειλές δεν είναι εξαντλητικά. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να αξιολογούν εάν θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο ενημερωτικό δελτίο πρόσθετη γνωστοποίηση σχετικά με τις δεσμεύσεις ανάληψης που θα έχουν ως αποτέλεσμα σημαντικές εκροές από τον εκδότη.
188. Τα πιστωτικά ιδρύματα και οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να προσαρμόζουν τον ανωτέρω πίνακα στο επιχειρηματικό τους μοντέλο, εστιάζοντας στις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας τους. Αυτό δεν σημαίνει ότι τα πιστωτικά ιδρύματα και οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις υποχρεούνται να γνωστοποιούν προληπτικές πληροφορίες τις οποίες δεν απαιτείται ήδη να αποκαλύψουν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Πυλώνα 3.
189. Οι συστάσεις που καθορίζονται στις παραγράφους 171-174 της κατευθυντήριας γραμμής 38 ισχύουν τηρουμένων των αναλογιών για τη συμπερίληψη μιας πρόσθετης στήλης στη δήλωση χρέους.

V.10. Αμοιβές

Τύποι αμοιβών

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 13.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 4.2.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής. Επισημαίνεται επίσης ότι κατά την εφαρμογή του παραρτήματος 2 (γενικό έγγραφο αναφοράς) ή του παραρτήματος 5 (αποθετήρια έγγραφα) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, το άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 13.1) είναι επίσης σχετικό.

190. **Κατευθυντήρια γραμμή 40:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να γνωστοποιούν στο ενημερωτικό δελτίο εάν ο εκδότης κατέβαλε οποιαδήποτε αμοιβή βάσει πρόσθετης παροχής ή προγράμματος συμμετοχής των υπαλλήλων στα κέρδη της επιχείρησης, βάσει παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών ή οποιασδήποτε άλλης παροχής σε είδος.
191. Όταν έχει παρασχεθεί αμοιβή σύμφωνα με πρόσθετη παροχή ή πρόγραμμα συμμετοχής των υπαλλήλων στα κέρδη της επιχείρησης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να υποβάλλουν μια περιγραφή του προγράμματος και τη βάση επί της οποίας συμμετείχαν τυχόν πρόσωπα στο πρόγραμμα. Για τους σκοπούς της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής, ένα πρόγραμμα περιλαμβάνει οποιοδήποτε είδος ρύθμισης αμοιβής, ακόμη και αν οι όροι του προγράμματος δεν περιλαμβάνονται σε επίσημο έγγραφο.

192. Σε περίπτωση που έχει παρασχεθεί αμοιβή με τη χρήση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (π.χ. δικαιώματα προαίρεσης μετοχών, μέσα που συνδέονται με μετοχές, δικαιώματα αγοράς μετοχών, δικαιώματα επί της υπεραξίας των μετοχών), τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν λεπτομερή στοιχεία σχετικά με τα εξής:
- (i) το συνολικό ποσό των καλυπτόμενων κινητών αξιών·
 - (ii) την τιμή άσκησης του δικαιώματος·
 - (iii) το αντάλλαγμα για το οποίο δημιουργήθηκαν ή θα δημιουργηθούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (εάν υπάρχει)·
 - (iv) την περίοδο κατά την οποία μπορούν να ασκηθούν· και
 - (v) την ημερομηνία κατά την οποία λήγουν.
193. Εάν χορηγήθηκαν άλλες παροχές σε είδος, όπως ιατρική περίθαλψη ή μεταφορές, τα άτομα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν λεπτομερή στοιχεία σχετικά με αυτές. Στην περίπτωση μη χρηματικών παροχών, θα πρέπει να αναφέρεται η συνολική εκτιμώμενη αξία.
194. Όπου είναι διαθέσιμη, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να περιλαμβάνουν ή να παραπέμπουν στην έκθεση αμοιβών, όπως απαιτείται από την οδηγία για τα δικαιώματα των μετόχων, στο ενημερωτικό δελτίο.

V.11. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Εκδότες που δεν εφαρμόζουν το ΔΛΠ 24

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 17.1), άρθρο 4 (παράρτημα 3 σημείο 10.1) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 6.4.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

195. Κατευθυντήρια γραμμή 41: Εάν ο εκδότης δεν εφαρμόσει το ΔΛΠ 24 και έχει πραγματοποιήσει συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη κατά τη διάρκεια (i) της περιόδου που καλύπτεται από τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο και (ii) την περίοδο έως την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τη φύση και την έκταση των συναλλαγών που είναι σημαντικές για τον εκδότη - σε μεμονωμένη βάση ή στο σύνολό τους.³³
196. Στην περίπτωση κατάρτισης εγγράφου αναφοράς για μια δευτερογενή έκδοση κινητών αξιών, θα πρέπει να παρέχονται οι ίδιες πληροφορίες με αυτές που αναφέρονται ανωτέρω. Για δευτερογενείς εκδόσεις κινητών αξιών, η σχετική

³³ Για ένα έγγραφο αναφοράς που αφορά μετοχικούς τίτλους ή ένα έγγραφο αναφοράς ανάπτυξης ΕΕ σχετικά με μετοχικές κινητές αξίες, το σημείο του παραρτήματος αναφέρεται στην «περίοδο που καλύπτεται από τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο» και στην «περίοδο έως την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς».

περίοδος ξεκινάει από την ημερομηνία των τελευταίων οικονομικών καταστάσεων.³⁴

197. Και στις δύο περιπτώσεις, η γνωστοποίηση πρέπει να περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, το ποσό ή το ποσοστό στο οποίο οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη αποτελούν τμήμα του κύκλου εργασιών του εκδότη και το ποσό ή το ποσοστό στο οποίο οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη αποτελούν τμήμα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του εκδότη.
198. Μια συναλλαγή με συνδεδεμένο μέρος έχει την ίδια έννοια με εκείνη του ΔΛΠ 24. Εάν ένας εκδότης δεν εφαρμόζει το ΔΛΠ 24, θα πρέπει να συμβουλευτεί το ΔΛΠ 24 ώστε να κατανοήσει την έννοια μιας συναλλαγής με συνδεδεμένο μέρος.
199. Για εκδότες που χρησιμοποιούν ένα ισοδύναμο λογιστικό πλαίσιο τρίτης χώρας με εκείνο των ΔΛΠ/ΔΠΧΑ,³⁵ εάν το λογιστικό τους πλαίσιο παρέχει λεπτομερή στοιχεία σχετικά με συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, θα πρέπει να συμβουλευούνται τον ορισμό των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Η χρήση του εν λόγω ισοδύναμου λογιστικού προτύπου με το ΔΛΠ 24 θα πρέπει να είναι επαρκής.
200. Κατά περίπτωση, ένας εκδότης θα πρέπει να δηλώνει εάν ακολούθησε τη διαδικασία έγκρισης για συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και θα πρέπει να παρέχει γνωστοποίηση σύμφωνα με το άρθρο 9 στοιχείο γ) της οδηγίας για τα δικαιώματα των μετόχων.

V.12. Δικαιώματα εξαγοράς και αναλήψεις υποχρεώσεων για την αύξηση του κεφαλαίου

Δικαιώματα εξαγοράς και αναλήψεις υποχρεώσεων για την αύξηση του κεφαλαίου

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 19.1.5), άρθρο 4 (παράρτημα 3 σημείο 12.1.2) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 6.5.6) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

201. **Κατευθυντήρια γραμμή 42:** Εάν υπάρχει εγκεκριμένο αλλά μη εκδοθέν κεφάλαιο ή ανάληψη υποχρεώσεων για την αύξηση του κεφαλαίου του εκδότη, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:
 - (i) το ποσό όλων των κινητών αξιών σε κυκλοφορία που παρέχουν πρόσβαση σε μετοχικό κεφάλαιο και το ποσό του εγκεκριμένου κεφαλαίου / της αύξησης κεφαλαίου και, κατά περίπτωση, τη διάρκεια της έγκρισης·

³⁴ Στην περίπτωση εγγράφου αναφοράς για δευτερογενή έκδοση κινητών αξιών, το σημείο του παραρτήματος αναφέρεται στην περίοδο «από την ημερομηνία των τελευταίων οικονομικών καταστάσεων».

³⁵ Όταν έχει χορηγηθεί ισοδυναμία σύμφωνα με την απόφαση 2008/961/ΕΚ της Επιτροπής και τυχόν τροποποιήσεις της.

- (ii) τις κατηγορίες των προσώπων που έχουν δικαιώματα προτίμησης για την εγγραφή για τα πρόσθετα τμήματα κεφαλαίου· και
- (iii) τους όρους, τις ρυθμίσεις και τις διαδικασίες για την έκδοση μετοχών που αντιστοιχούν στα εν λόγω τμήματα.

202. Παρακάτω παρατίθενται παραδείγματα όσον αφορά τις περιπτώσεις όπου θα μπορούσε να υπάρχει εγκεκριμένο αλλά μη εκδοθέν κεφάλαιο ή ανάληψη υποχρέωσης για την αύξηση κεφαλαίου: δικαιώματα επιλογής (warrants), μετατρέψιμες ομολογίες ή άλλοι εκκρεμείς τίτλοι που συνδέονται με εξαγορά μετοχών, ή εκχωρούμενα δικαιώματα εγγραφής.

V.13. Συμφωνίες προαίρεσης

Συγκέντρωση πληροφοριών για συμφωνίες προαίρεσης

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 19.1 και 19.1.6) και άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημεία 6.5.1 και 6.5.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

203. Κατευθυντήρια γραμμή 43: Όταν κάποια οντότητα του ομίλου του εκδότη διαθέτει κεφάλαιο για το οποίο υφίσταται δικαίωμα προαίρεσης, η για το οποίο συμφωνείται υπό όρους ή άνευ όρων να υποστεί δικαίωμα προαίρεσης, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν σε αυτό τις ακόλουθες πληροφορίες:

- (i) τον τίτλο και το ποσό των κινητών αξιών που καλύπτονται από τα δικαιώματα προαίρεσης·
- (ii) την τιμή άσκησης του δικαιώματος·
- (iii) το αντάλλαγμα για το οποίο δημιουργήθηκαν ή θα δημιουργηθούν τα δικαιώματα προαίρεσης·
- (iv) την περίοδο κατά την οποία μπορούν να ασκηθούν τα δικαιώματα προαίρεσης και την ημερομηνία λήξης· και
- (v) την πιθανή μείωση που συνδέεται με την άσκηση των δικαιωμάτων προαίρεσης, εκτός εάν οι επιπτώσεις δεν είναι σημαντικές.³⁶

204. Όταν έχουν εκχωρηθεί δικαιώματα προαίρεσης ή έχει συμφωνηθεί να εκχωρηθούν, σε όλους τους κατόχους μετοχών ή μη κινητών αξιών ή οποιασδήποτε κατηγορίας αυτών, ή σε πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στο προσωπικό, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν:

³⁶ Η σημασία σε αυτό το πλαίσιο θα πρέπει να αξιολογείται μέσω παραπομπής στο άρθρο 6 του κανονισμού για το ενημερωτικό δελτίο. Επιπλέον, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη πρότυπα αναφοράς όπως το ΔΛΠ 33 (ή παρόμοιες απαιτήσεις στο ισχύον λογιστικό πλαίσιο) ως βοήθεια κατά τη συμμόρφωση με την παρούσα οδηγία.

- i. να γνωστοποιούν το γεγονός αυτό στο ενημερωτικό δελτίο χωρίς να αναφέρουν τα ονόματα των προσώπων με τα οποία συνδέονται τα δικαιώματα προαίρεσης· και
- ii. να παρέχουν ένα εύρος τιμών άσκησης του δικαιώματος, περιόδων άσκησης του δικαιώματος και ημερομηνιών λήξης.

V.14. Ιστορικό του μετοχικού κεφαλαίου

Αλλαγές που σχετίζονται με το μετοχικό κεφάλαιο

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημεία 19.1 και 19.1.7) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

205. **Κατευθυντήρια γραμμή 44:** Για την περίοδο που καλύπτεται από ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν σε αυτό τις ακόλουθες πληροφορίες:
- (i) μεταβολές που σχετίζονται με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο· και
 - (ii) την τιμή των μετοχών και άλλα σημαντικά στοιχεία που σχετίζονται με τις μετοχές.
206. Μεταβολές που σχετίζονται με το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο: Αυτό θα πρέπει να περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τα συμβάντα που έχουν αλλάξει το ποσό του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου και ο αριθμός και οι κατηγορίες μετοχών από τις οποίες αποτελείται θα πρέπει να περιγράφεται. Επιπλέον, θα πρέπει να παρέχεται περιγραφή των μεταβολών στα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις διάφορες κατηγορίες μετοχών κατά τη διάρκεια της εν λόγω περιόδου.
207. Τιμή των μετοχών και άλλα σημαντικά στοιχεία που σχετίζονται με τις μετοχές: Η τιμή σχετίζεται με την τιμή των μετοχών που έχουν εκδοθεί, ενώ σημαντικές λεπτομέρειες θα μπορούσαν να συνιστούν οι πληροφορίες σχετικά με το αντίτιμο όταν αυτό δεν αφορά μετρητά (π.χ. πληροφορίες σχετικά με εκπτώσεις, ειδικούς όρους ή πληρωμές δόσεων).
208. Στις περιπτώσεις όπου υπάρχει μείωση του ποσού του μετοχικού κεφαλαίου, για παράδειγμα λόγω επαναγοράς μετοχών ή ακυρώσεων μετοχών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να γνωστοποιούν τους λόγους της εν λόγω μείωσης και την αναλογία της μείωσης του κεφαλαίου.

V.15. Περιγραφή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις μετοχές του εκδότη

Δικαιώματα που συνδέονται με τις μετοχές του εκδότη

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 19.2 και σημείο 19.2.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

209. Κατευθυντήρια γραμμή 45: Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει, κατά περίπτωση, να παρέχουν μια περιγραφή τουλάχιστον των ακόλουθων στοιχείων:

- (i) δικαιώματα μερίσματος, συμπεριλαμβανομένης της προθεσμίας κατά την οποία λήγει το δικαίωμα μερίσματος και αναφορά του μέρους υπέρ του οποίου ισχύει το εν λόγω δικαίωμα·
- (ii) δικαιώματα ψήφου·
- (iii) δικαιώματα στα κέρδη του εκδότη·
- (iv) δικαιώματα σε τυχόν πλεόνασμα σε περίπτωση εκκαθάρισης·
- (v) ρήτρες εξαγοράς·
- (vi) ρευστά διαθέσιμα ή προβλέψεις χρεωλυτικού κεφαλαίου·
- (vii) υποχρέωση για περαιτέρω πρόσκληση για προεγγραφή σε κεφάλαιο από τον εκδότη· και
- (viii) οποιεσδήποτε διατάξεις αποτελούν διάκριση ενάντια ή ευνοούν τους υφιστάμενους ή μελλοντικούς κατόχους των εν λόγω κινητών αξιών, ως αποτέλεσμα της κατοχής σημαντικού αριθμού μετοχών από τον μέτοχο.

V.16. Δηλώσεις εμπειρογνώμωνων

Σημαντικό συμφέρον

Άρθρο 2 (παράρτημα 1, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 4 (παράρτημα 3, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 7 (παράρτημα 6, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 8 (παράρτημα 7, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 9 (παράρτημα 8, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 10 (παράρτημα 9, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 11 (παράρτημα 10, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 15 (παράρτημα 14, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 16 (παράρτημα 15, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 17 (παράρτημα 16, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 28 (παράρτημα 24, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 29 (παράρτημα 25, σημείο 1.3, στοιχείο δ)), άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 1.3, στοιχείο δ)) και άρθρο 31 (παράρτημα 27, σημείο 1.3, στοιχείο δ)) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

210. Κατευθυντήρια γραμμή 46: Όταν περιλαμβάνεται μια δήλωση ή έκθεση στο έγγραφο αναφοράς ή στο σημείωμα μετοχικών κινητών αξιών προσώπου που ενεργεί ως εμπειρογνώμονας, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να προσδιορίζουν εάν ο εν λόγω εμπειρογνώμονας έχει ουσιαστικό συμφέρον έναντι του εκδότη, λαμβάνοντας υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες:

- (i) κυριότητα κινητών αξιών·
- (ii) πρώην απασχόληση ή αποζημίωση·
- (iii) συμμετοχή· και
- (iv) συνδέσεις με χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές που συμμετέχουν στην προσφορά ή στην εισαγωγή των κινητών αξιών στο χρηματιστήριο.

211. Εάν πληρούνται ένα ή περισσότερα από τα εν λόγω κριτήρια, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν εάν αυτό θα οδηγήσει σε σημαντικό συμφέρον, λαμβάνοντας υπόψη το είδος των κινητών αξιών που προσφέρονται.
212. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διευκρινίζουν στο ενημερωτικό δελτίο ότι, εξ όσων γνωρίζουν, τα εν λόγω κριτήρια (ή, εάν υπάρχουν, άλλα σχετικά κριτήρια) έχουν ληφθεί υπόψη προκειμένου να περιγραφεί πλήρως το ουσιαστικό συμφέρον του εμπειρογνώμονα, εάν υπάρχει.
213. Κυριότητα των κινητών αξιών: Αυτό θα πρέπει να αφορά κινητές αξίες που εκδίδονται από τον εκδότη, ή από οποιαδήποτε εταιρεία που ανήκει στον ίδιο όμιλο, ή δικαιώματα απόκτησης ή έγγραφής για την απόκτηση κινητών αξιών του εκδότη.
214. Πρώην απασχόληση ή αποζημίωση: Αυτό θα πρέπει να αφορά οποιαδήποτε προηγούμενη απασχόληση με τον εκδότη ή οποιαδήποτε μορφή αποζημίωσης που είχε ληφθεί στο παρελθόν από τον εκδότη.
215. Συμμετοχή: Αυτό θα πρέπει να αφορά οποιαδήποτε προηγούμενη ή τρέχουσα συμμετοχή σε οποιοδήποτε από τα όργανα του εκδότη.
216. Συνδέσεις με χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές που συμμετέχουν στην προσφορά ή στην εισαγωγή των κινητών αξιών στο χρηματιστήριο: Αυτό θα πρέπει να αφορά συνδέσεις με χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές που συμμετέχουν στην προσφορά ή στην εισαγωγή των κινητών αξιών του εκδότη στο χρηματιστήριο.
217. Ένας εμπειρογνώμονας μπορεί να είναι ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο.

V.17. Πληροφορίες για τις συμμετοχές

Συγκέντρωση πληροφοριών για τις συμμετοχές

Άρθρο 2 (παράρτημα 1 σημείο 5.7.3) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

218. **Κατευθυντήρια γραμμή 47:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν τη φύση, την

έκταση και τις οικονομικές επιπτώσεις των συμμετοχών. Για κάθε κοινοπραξία ή επιχείρηση, στην οποία ο εκδότης κατέχει ποσοστό του κεφαλαίου, το οποίο ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά την εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής θέσης ή/και των κερδών και ζημιών του εκδότη, θα πρέπει να παρέχονται οι ακόλουθες πληροφορίες:

- (i) όνομα, καταστατική έδρα, πεδίο δραστηριότητας και, εάν υπάρχει, κωδικός νομικής οντότητας (LEI)·
- (ii) αναλογία κεφαλαίου – και ισχύς σε ψήφους, εάν διαφέρει – που κατέχει ο εκδότης·
- (iii) αποθεματικά·
- (iv) εκδοθέν κεφάλαιο·
- (v) καθαρά κέρδη ή ζημίες για το τελευταίο οικονομικό έτος·
- (vi) αξία στην οποία ο εκδότης εμφανίζει μετοχές που διατηρεί στους λογαριασμούς του·
- (vii) ποσό που απομένει προς εκκαθάριση για τις μετοχές που κατέχονται·
- (viii) ποσό των μερισμάτων που ελήφθησαν κατά το τελευταίο οικονομικό έτος για τις μετοχές που κατέχονται· και
- (ix) ποσό οφειλής προς τον εκδότη από την κοινοπραξία ή την επιχείρηση και το ποσό οφειλής προς την κοινοπραξία ή την επιχείρηση από τον εκδότη.

219. Εάν ο εκδότης έχει παράσχει τις πληροφορίες που απαιτούνται από την παρούσα κατευθυντήρια γραμμή στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές του καταστάσεις (οι οποίες καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, τα ισοδύναμα λογιστικά πρότυπα τρίτων χωρών ή τα εθνικά λογιστικά πρότυπα ενός κράτους μέλους), τηρούνται οι απαιτήσεις γνωστοποίησης βάσει της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.

220. Μια επιχείρηση, στην οποία ο εκδότης κατέχει ποσοστό του κεφαλαίου, το οποίο είναι πιθανό να επηρεάσει σημαντικά την εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής θέσης ή/και των κερδών και ζημιών του εκδότη μπορεί να είναι, για παράδειγμα, μια συνδεδεμένη επιχείρηση (π.χ. επιχείρηση στην οποία ο εκδότης ασκεί σημαντική επιρροή), μια μη ενοποιημένη θυγατρική (δηλαδή ο εκδότης είναι επενδυτική οντότητα) ή συμμετοχή στην οποία ο εκδότης κατέχει ποσοστό μικρότερο του 20 % του κεφαλαίου που θεωρείται επένδυση καθαρά χρηματοοικονομικού χαρακτήρα.

221. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να θεωρούν ότι μια κοινοπραξία ή επιχείρηση ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά την εκτίμηση του

εκδότη για τα περιουσιακά του στοιχεία, τις υποχρεώσεις, την οικονομική του θέση ή/και τα κέρδη και τις ζημίες του στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- (i) ο εκδότης έχει άμεση ή έμμεση συμμετοχή στην κοινοπραξία ή στην επιχείρηση και η λογιστική αξία (ή η αξία αγοράς σε περίπτωση πρόσφατης εξαγοράς της οποίας η λογιστική αξία δεν αποτυπώνεται ακόμη στις πιο πρόσφατες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες) της εν λόγω συμμετοχής αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το 10 % των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του εκδότη, ή οι τόκοι δημιουργούν τουλάχιστον το 10 % του καθαρού κέρδους ή ζημίας του εκδότη στο τέλος της πιο πρόσφατης περιόδου υποβολής στοιχείων· ή
- (ii) όταν ο εκδότης είναι η μητρική εταιρεία ενός ομίλου και ο εκδότης έχει άμεση ή έμμεση συμμετοχή στην κοινοπραξία ή στην επιχείρηση και η λογιστική αξία της εν λόγω συμμετοχής αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το 10 % των ενοποιημένων καθαρών περιουσιακών στοιχείων του ομίλου, ή η συμμετοχή δημιουργεί τουλάχιστον 10 % του ενοποιημένου καθαρού κέρδους ή ζημίας του ομίλου.

222. Σε σχέση με συμμετοχές στις οποίες ο εκδότης κατέχει τουλάχιστον το 10 % του κεφαλαίου, θα πρέπει να γνωστοποιούνται τα σημεία (i) και (ii) της παραγράφου 218. Εκτός από την περίπτωση όπου είναι απίθανο η παράλειψη των εν λόγω πληροφοριών να παραπλανήσει τους επενδυτές κατά τη διενέργεια αξιολόγησης των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της οικονομικής θέσης, των κερδών και ζημιών και των προοπτικών του εκδότη ή του ομίλου του ή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τους τίτλους.

223. Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο μπορούν να παραλείψουν τα σημεία iii) και v) της παραγράφου 218, εάν η κοινοπραξία ή η επιχείρηση δεν δημοσιεύσει τους ετήσιους λογαριασμούς της.

V.18. Συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην έκδοση/προσφορά

Συμφέροντα

Άρθρο 12 (παράρτημα 11, σημείο 3.3), άρθρο 13 (παράρτημα 12, σημείο 3.1), άρθρο 14 (παράρτημα 13, σημείο 5.2), άρθρο 15 (παράρτημα 14, σημείο 3.1), άρθρο 16 (παράρτημα 15, σημείο 3.1), άρθρο 17 (παράρτημα 16, σημείο 3.1), άρθρο 30 (παράρτημα 26, σημείο 1.6) και άρθρο 31 (παράρτημα 27, σημείο 1.6) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

224. **Κατευθυντήρια γραμμή 48:** Για τη γνωστοποίηση συμφερόντων στο ενημερωτικό δελτίο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τα μέρη που συμμετέχουν στην έκδοση ή στην προσφορά, καθώς και τη φύση των συμφερόντων τους, και ιδίως τυχόν συγκρούσεις συμφερόντων.

225. Για παράδειγμα, όταν συμπεριλαμβάνεται γνωστοποίηση σχετικά με συμφέροντα, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να ζητούν τη συνδρομή μερών όπως συμβούλους, χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές και εμπειρογνώμονες (ακόμη και αν δεν περιλαμβάνεται στο ενημερωτικό δελτίο δήλωση που έχει υποβληθεί από εμπειρογνώμονα).
226. Κατά την εξέταση της φύσης των συμφερόντων, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να εξετάζουν εάν τα μέρη που συμμετέχουν στην έκδοση ή προσφορά κατέχουν μετοχικούς τίτλους του εκδότη ή μετοχικούς τίτλους τυχόν θυγατρικών του εκδότη ή έχουν άμεσο ή έμμεσο οικονομικό συμφέρον που εξαρτάται από την επιτυχία της έκδοσης, ή έχουν προβεί σε οποιαδήποτε συνεννόηση ή συμφωνία με τους κύριους μετόχους του εκδότη.

V.19. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Επενδυτική στρατηγική

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 1.1 στοιχείο α)) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

227. Κατευθυντήρια γραμμή 49: Όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνουν περιγραφή της επενδυτικής στρατηγικής στο ενημερωτικό δελτίο, θα πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τη μεθοδολογία που θα ακολουθηθεί για την εφαρμογή της εν λόγω στρατηγικής και να δηλώνουν εάν ο διαχειριστής επενδύσεων προτίθεται να εφαρμόσει ενεργητική ή παθητική στρατηγική.
228. Οι πληροφορίες θα πρέπει να προσδιορίζουν, για παράδειγμα, εάν η επενδυτική στρατηγική θα επικεντρώνεται σε ευκαιρίες ανάπτυξης ή εάν επιδίωξη είναι η στόχευση ώριμων επιχειρήσεων που καταβάλλουν τακτικά μερίσματα.

Περιγραφή των περιουσιακών στοιχείων

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 1.1 στοιχείο γ)) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

229. Κατευθυντήρια γραμμή 50: Όταν τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο περιλαμβάνουν μια περιγραφή των τύπων περιουσιακών στοιχείων στα οποία μπορεί να επενδύσει ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, θα πρέπει να παρέχουν τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες σχετικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων:
- (i) γεωγραφικές περιοχές επενδύσεων·
 - (ii) βιομηχανικούς τομείς·
 - (iii) χρηματιστηριακή αξία·
 - (iv) αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας / διαβάθμιση επένδυσης· και

- (v) εάν τα περιουσιακά στοιχεία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων (ΣΧΤ)

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 2.8) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

- 230. Κατευθυντήρια γραμμή 51:** Όταν ένας οργανισμός συλλογικών επενδύσεων χρησιμοποιεί ΣΧΤ και συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης (total return swaps), για σκοπούς άλλους από εκείνους της αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:
- (i) γενική περιγραφή·
 - (ii) τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται για την επιλογή αντισυμβαλλόμενων·
 - (iii) αποδεκτή ασφάλεια·
 - (iv) κινδύνους· και
 - (v) διακράτηση και ασφαλή φύλαξη.
231. Τα ανωτέρω στοιχεία πληροφοριών ευθυγραμμίζονται με τις απαιτήσεις πληροφοριών στο παράρτημα (τμήμα Β) του κανονισμού ΣΧΤ. Ακολούθως, οι όροι «συναλλαγές χρηματοδότησης κινητών αξιών» και «συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης» θα πρέπει να θεωρείται ότι έχουν τις έννοιες που ορίζονται στο άρθρο 3 παράγραφος 11 και στο άρθρο 3 παράγραφος 18 του εν λόγω κανονισμού.
232. Γενική περιγραφή: Εδώ θα πρέπει να παρέχεται μια γενική περιγραφή των ΣΧΤ και των συνολικών συμφωνιών ανταλλαγής συνολικής απόδοσης, συμπεριλαμβανομένου του σκεπτικού για τη χρήση τους. Για κάθε τύπο ΣΧΤ και συνολική συμφωνία ανταλλαγής συνολικής απόδοσης, οι εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει να καλύπτουν:
- (i) τους τύπους περιουσιακών στοιχείων που μπορεί να υπόκεινται σε αυτά· και
 - (ii) το μέγιστο ποσοστό περιουσιακών στοιχείων υπό διαχείριση που μπορεί να υπόκεινται σε αυτές, καθώς και το αναμενόμενο ποσοστό περιουσιακών στοιχείων υπό διαχείριση που θα υπόκεινται σε καθένα από αυτές.
233. Κριτήρια που χρησιμοποιούνται για την επιλογή αντισυμβαλλόμενων: Εδώ θα πρέπει να περιλαμβάνονται πληροφορίες σχετικά με τα κριτήρια που εφαρμόζει ο εκδότης για την επιλογή αντισυμβαλλομένων, συμπεριλαμβανομένου του νομικού καθεστώτος, της χώρας προέλευσης και της ελάχιστης αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.
234. Αποδεκτή ασφάλεια: Αυτές οι πληροφορίες θα πρέπει να καλύπτουν τους τύπους περιουσιακών στοιχείων, τον εκδότη, τη ληκτότητα, τη ρευστότητα, καθώς και τη διαφοροποίηση των ασφαλειών και τις πολιτικές περί ασφαλειών.

235. **Κίνδυνοι:** Εδώ θα πρέπει να περιλαμβάνεται περιγραφή των κινδύνων που συνδέονται με τις ΣΧΤ και τις συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης, καθώς και των κινδύνων που συνδέονται με τη διαχείριση των ασφαλειών και που, κατά περίπτωση, προκύπτουν από την επαναχρησιμοποίησή της. Η γνωστοποίηση μπορεί να σχετίζεται με λειτουργικούς κινδύνους, τη ρευστότητα, τον αντισυμβαλλόμενο, τη διακράτηση ή/και νομικούς κινδύνους.
236. **Διακράτηση και ασφαλής φύλαξη:** Εδώ θα πρέπει να περιλαμβάνεται μια περιγραφή του τρόπου με τον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε ΣΧΤ και οι συμφωνίες ανταλλαγής συνολικής απόδοσης και οι εξασφαλίσεις που λαμβάνονται φυλάσσονται με ασφάλεια (π.χ. από θεματοφύλακα οργανισμού).

Ευρέως αναγνωρισμένος δείκτης

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 2.10) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

237. **Κατευθυντήρια γραμμή 52:** Τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να θεωρούν έναν ευρέως αναγνωρισμένο δείκτη που βασίζεται σε ευρύ φάσμα κινητών αξιών ως δείκτη που διαθέτει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:
- (i) είναι επαρκώς διαφοροποιημένος και αντιπροσωπευτικός της αγοράς την οποία αφορά·
 - (ii) υπολογίζεται με επαρκή συχνότητα ώστε να εξασφαλίζεται η κατάλληλη και έγκαιρη τιμολόγηση, καθώς και οι πληροφορίες σχετικά με τα συστατικά στοιχεία του δείκτη·
 - (iii) δημοσιεύεται ευρέως ώστε να διασφαλίζεται η διάδοσή του στη σχετική βάση χρηστών / επενδυτών· και
 - (iv) καταρτίζεται και υπολογίζεται από ένα μέρος το οποίο είναι ανεξάρτητο από τον οργανισμό συλλογικών επενδύσεων και είναι διαθέσιμο για σκοπούς που δεν αφορούν τον υπολογισμό της απόδοσης του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Προμήθεια

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 3.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

238. **Κατευθυντήρια γραμμή 53:** Κατά την αναφορά σε προμήθειες, εκτός από την προμήθεια που καταβάλλεται σε παρόχους υπηρεσιών, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα μη εξαντλητικά στοιχεία:
- (i) προμήθεια συνδρομής·
 - (ii) προμήθεια πώλησης μεριδίου·

- (iii) προμήθεια διανομής·
- (iv) προμήθεια τοποθετήσεως·
- (v) μεταβλητή προμήθεια διαχείρισης·
- (vi) προμήθεια που συνδέεται με μεταβολές της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου:
 - (1) προμήθεια συναλλαγής·
 - (2) προμήθεια υπηρεσιών μεσιτείας·
 - (3) προμήθεια διαφήμισης· και
 - (4) προμήθεια συμμόρφωσης και κατάρτισης εκθέσεων.

239. Προμήθεια συνδρομής και πώλησης μεριδίου: Τα εν λόγω στοιχεία αφορούν προμήθειες που είναι εγγυημένες από τον οργανισμό συλλογικών επενδύσεων ή διαπραγματεύσιμες.
240. Μεταβλητή προμήθεια διαχείρισης: Τα εν λόγω στοιχεία θα μπορούσαν για παράδειγμα να σχετίζονται με την προμήθεια επί των αποτελεσμάτων.
241. Προμήθεια που συνδέεται με μεταβολές της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου: Πρόκειται για προμήθεια που μπορεί να φαίνεται μεμονωμένα ασήμαντη, αλλά μπορεί να είναι σημαντική όταν υπολογίζεται ομαδοποιημένα.

Ρυθμιστικό καθεστώς του διαχειριστή επενδύσεων

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 4.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

242. **Κατευθυντήρια γραμμή 54**: Κατά την παροχή μιας περιγραφής του ρυθμιστικού καθεστώτος του διαχειριστή επενδύσεων, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν το όνομα της ρυθμιστικής αρχής στην οποία υπόκειται ο διαχειριστής επενδύσεων ή, εάν ο διαχειριστής επενδύσεων δεν υπόκειται σε κάποια αρχή, μια αρνητική δήλωση.
243. Η αναφορά στη ρυθμιστική αρχή δεν πρέπει να δημιουργεί την εντύπωση ότι η εν λόγω αρχή επικυρώνει, εγκρίνει ή εγγυάται την επένδυση με οποιονδήποτε τρόπο.

Πείρα του διαχειριστή επενδύσεων

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 4.1) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

244. **Κατευθυντήρια γραμμή 55**: Κατά την παροχή μιας περιγραφής της πείρας του διαχειριστή επενδύσεων, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:

- (i) αναφορά του αριθμού των κεφαλαίων (συμπεριλαμβανομένων των επιμέρους κεφαλαίων) που διαχειρίζεται ο διαχειριστής επενδύσεων μέσω εξουσιοδότησης·
- (ii) τη συνάφεια της πείρας του διαχειριστή επενδύσεων με τον επενδυτικό στόχο του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων· και
- (iii) εάν είναι σημαντική για την αξιολόγηση των επενδυτών από τον διαχειριστή επενδύσεων, την πείρα του προσωπικού που θα συμμετέχει στη διαχείριση επενδύσεων του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Περιγραφή της οντότητας που είναι υπεύθυνη για την παροχή συμβουλών

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 4.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

245. Κατευθυντήρια γραμμή 56: Κατά την παροχή μιας σύντομης περιγραφής της οντότητας που παρέχει επενδυτικές συμβουλές, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο:
- (i) διεύθυνση·
 - (ii) χώρα ίδρυσης ή εγκατάστασης
 - (iii) νομική μορφή·
 - (iv) ρυθμιστικό καθεστώς·
 - (v) τη φύση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της οντότητας· και
 - (vi) πληροφορίες σχετικά με την πείρα της οντότητας.

246. Πληροφορίες σχετικά με την πείρα της οντότητας: Όσον αφορά αυτό το στοιχείο, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τον αριθμό των κεφαλαίων σε σχέση με τα οποία παρέχονται, ή έχουν προηγουμένως παρασχεθεί συμβουλές. Θα πρέπει επίσης να εξηγούν τη συνάφεια της πείρας με τον επενδυτικό στόχο του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Ανάλυση χαρτοφυλακίου

Άρθρο 5 (παράρτημα 4 σημείο 8.2) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής.

247. Κατευθυντήρια γραμμή 57: Κατά την παροχή μιας πλήρους και ουσιαστικής ανάλυσης, σύμφωνα με το σημείο 8.2 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού της Επιτροπής, τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο θα πρέπει να περιλαμβάνουν τις ακόλουθες πληροφορίες στο ενημερωτικό δελτίο, όπου κρίνεται σημαντικό για την αξιολόγηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου:

- (i) λεπτομέρειες σχετικά με τα κύρια μέσα με τα οποία διαπραγματεύεται ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένης μιας ανάλυσης χρηματοοικονομικών μέσων, καθώς και τον γεωγραφικό και τομεακό προσανατολισμό του·
- (ii) ανάλυση μεταξύ τίτλων μετοχικού κεφαλαίου, μετατρέψιμων κινητών αξιών, κινητών αξιών με σταθερή απόδοση, τύπων ή κατηγοριών παράγωγων προϊόντων, νομισμάτων και άλλων επενδύσεων, προβαίνοντας σε διάκριση μεταξύ κινητών αξιών που είναι εισηγμένοι και μη εισηγμένοι και υπόκεινται σε διαπραγμάτευση εντός ή εκτός μιας ρυθμιζόμενης αγοράς στην περίπτωση παραγώγων· και
- (iii) ανάλυση ανά τύπο νομίσματος που δηλώνει την αγοραία αξία κάθε τμήματος του χαρτοφυλακίου.