



European Securities and
Markets Authority

Ohjeet

esiteasetuksen mukaisista julkistamisvaatimuksista



Sisällysluettelo

I.	SOVELTAMISALA	2
II.	LAINSÄÄDÄNTÖVIITTAUKSET, LYHENTEET JA MÄÄRITELMÄT	3
III.	TARKOITUS	9
IV.	VAATIMUSTEN NOUDATTAMINEN JA RAPORTOINTIVELVOLLISUUS	9
V.	OHJEET TIETOJEN ESITTÄMISESTÄ ESITTEISSÄ	10
V.1.	JOHDANTO.....	10
V.2.	TOIMINNALLINEN JA TALOUDELLINEN KATSAUS (OFR)	10
V.3.	PÄÄOMAVARAT	14
V.4.	TULOSENNUSTEET JA -ARVIOT.....	17
V.5.	HISTORIALLISET TALOUDELLISET TIEDOT	20
V.6.	TALOUDELLISET PRO FORMA -TIEDOT	26
V.7.	OSAVUOSITTAISET TALOUDELLISET TIEDOT	35
V.8.	KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVAT LAUSUNNOT	36
V.9.	PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS.....	43
V.10.	PALKAT JA PALKKIOT.....	49
V.11.	LÄHIPIIRILIIKETOIMET	50
V.12.	VALTUUTUS JA SITOUMUS OSAKEPÄÄOMAN KOROTTAMISEKSI	51
V.13.	OPTIOSOPIMUKSET	51
V.14.	OSAKEPÄÄOMAN KEHITYS	52
V.15.	KUVAUS LIIKKEESEENLASKIJAN OSAKKEISIIN LIITTYVISTÄ OIKEUKSISTA	53
V.16.	ASiantuntijoiden lausunnot	53
V.17.	OSAKEOMISTUKSIA KOSKEVAT TIEDOT.....	54
V.18.	LIKKEESEENLASKUUN/TARJOAMISEEN OSALLISTUVIEN LUONNOLLISTEN JA OIKEUSHENKILÖIDEN INTRESSIT	56
V.19.	YHTEISSIJOITUSYRITYKSET	56

I. Soveltamisala

Kenelle?

1. Ohjeita sovelletaan esiteasetuksessa määriteltyihin toimivaltaisiin viranomaisiin ja markkinatoimijoihin, muun muassa esiteasetuksen 11 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuihin esitteestä vastuussa oleviin henkilöihin.

Mitä ohjeet koskevat?

2. Ohjeiden tarkoituksena on auttaa markkinatoimijoita noudattamaan komission delegoidussa asetuksessa asetettuja julkistamisvaatimuksia ja edistää komission delegoidun asetuksen liitteiden yhdenmukaista ymmärtämistä unionissa. Ohjeet on laadittu ESMAn perustamisasetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti.

Milloin?

3. Ohjeet tulevat voimaan kahden kuukauden kuluttua siitä päivästä, kun ne on julkaistu ESMAn verkkosivustolla kaikilla EU:n virallisilla kielillä.

II. Lainsäädäntöviittaukset, lyhenteet ja määritelmät

Lainsäädäntöviittaukset

Komission delegoitu asetus / komission delegoitu asetus (EU) 2019/980	Komission delegoitu asetus (EU) 2019/980, annettu 14 päivänä maaliskuuta 2019, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta ¹
Esiteasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta ²
ESMA perustamisasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY ³ kumoamisesta (sellaisena kuin se on muutettuna asetuksella (EU) 2019/2175 ⁴)
Tilinpäätösdirektiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/34/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, tiettytyyppisten yritysten vuositilinpäätöksistä, konsernitilinpäätöksistä ja niihin liittyvistä kertomuksista, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/43/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivien 78/660/ETY ja 83/349/ETY kumoamisesta ⁵
Asetus (EY) N:o 1606/2002	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EY) N:o 1606/2002, annettu 19 päivänä heinäkuuta 2002, kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta ⁶

¹ EUVL L 166, 21.6.2019, s. 26–176.

² EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12–82.

³ EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84–119.

⁴ EUVL L 334, 27.12.2019, s. 1–145.

⁵ EUVL L 182, 29.6.2013, s. 19–76.

⁶ EUVL L 243, 11.9.2002, s. 1–4.

Tilintarkastusdirektiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/56/EU, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, tilinpäätösten ja konsolidoitujen tilinpäätösten lakisääteisestä tilintarkastuksesta annetun direktiivin 2006/43/EY muuttamisesta ⁷
Tilintarkastusasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 537/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, yleisen edun kannalta merkittävien yhteisöjen lakisääteisistä tilintarkastusta koskevista erityisvaatimuksista ja komission päätöksen 2005/909/EY kumoamisesta ⁸
Avoimuusdirektiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta ⁹
Vakavaraisuusasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta ¹⁰
Komission delegoitu asetus (EU) N:o 2015/61	Komission delegoitu asetus (EU) 2015/61, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä luottolaitosten maksuvalmiusvaatimuksen osalta ¹¹
Solvenssi II -direktiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) ¹²
Komission täytäntöönpanoasetus (EU) 680/2014	Komission täytäntöönpanoasetus (EU) N:o 680/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 mukaisista

⁷ EUVL L 158, 27.5.2014, s. 196–226.

⁸ EUVL L 158, 27.5.2014, s. 77–112.

⁹ EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38–57.

¹⁰ EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1–337.

¹¹ EUVL L 11, 17.1.2015, s. 1–36.

¹² EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1–155.

laitosten vakavaraisuusvalvontaan liittyvää raportointia koskevista teknisistä täytäntöönpanostandardeista¹³

Osakkeenomistajien oikeuksista annettu direktiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2007/36/EY, annettu 11 päivänä heinäkuuta 2007, osakkeenomistajien eräiden oikeuksien käyttämisestä julkisesti noteeratuissa yhtiöissä ¹⁴
Komission päätös 2008/961/EY	Komission päätös 2008/961/EY, tehty 12 päivänä joulukuuta 2008, tiettyjen kolmansien maiden kansallisten tilinpäätösstandardien ja kansainvälisten tilinpäätösstandardien käytöstä kolmansien maiden arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden laatiessa konsolidoituja tilinpäätöksiään (tiedoksiannettu numerolla K(2008) 8218) ¹⁵
Arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia koskeva asetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta ¹⁶

Lyhenteet

ESMA	Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen
EU/unioni	Euroopan unioni
IAS/IFRS	Kansainväliset tilinpäätösstandardit / IFRS-standardit
OFR	Toiminnallinen ja taloudellinen katsaus
ESG	Ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvä
GAAP	Yleisesti hyväksytyt tilinpäätösraportoinnin periaatteet
IPO	Listautumisanti
CET 1	Ydinpääoma 1

¹³ EUVL L 191, 28.6.2014, s. 1–1861.

¹⁴ EUVL L 184, 14.7.2007, s. 17–24.

¹⁵ EUVL L 340, 19.12.2008, s. 112–114.

¹⁶ EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1–34.

SFT

Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

Määritelmät

Toimivaltainen viranomainen	Esitteiden hyväksymisestä esiteasetuksen mukaisesti vastuussa oleva toimivaltainen viranomainen
Liite (liitteet) / liitteen kohta	Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteet (julkistamista koskevat liitteet)
Esitteestä vastuussa olevat henkilöt	Henkilöt, joilla on vastuu esitteen sisältämisestä tiedoista, esimerkiksi liikkeeseenlaskija tai sen hallinto-, johto- tai valvontaelimet, tarjoaja, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö tai takaaja ja kaikki muut henkilöt, jotka ovat vastuussa esitteen sisältämisestä tiedoista ja jotka on määritetty vastuuhenkilöiksi esitteessä
Tulosennuste	Komission delegoidun asetuksen 1 artiklan d alakohdan määritelmän mukaisesti
Rekisteröintiasiakirja / yleinen rekisteröintiasiakirja	Esiteasetuksessa tarkoitettu rekisteröintiasiakirja tai yleinen rekisteröintiasiakirja
Sovellettava tilinpäätössäännöstö / tilinpäätössäännöstö	Näissä ohjeissa mikä tahansa seuraavista: i) kansainväliset tilinpäätösstandardit (IFRS) sellaisina kuin ne on hyväksytty EU:ssa kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetun asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti ¹⁷ tai ii) kansalliset yleisesti hyväksytyt tilinpäätösraportoinnin periaatteet (GAAP) eli tilinpäätösvaatimukset, jotka johtuvat EU:n tilinpäätösdirektiivien saattamisesta osaksi Euroopan unionin jäsenvaltioiden lainsäädäntöä, tai iii) EU:ssa hyväksytyyn mukaisesta IFRS-standardeja noudattavasta laatimisvaatimuksesta vapautetuille liikkeeseenlaskijoille tarkoitetut yleisesti hyväksytyt tilinpäätösraportoinnin periaatteet, joissa esitetään vastaavat vaatimukset kuin komission asetuksessa (EY) 1569/2007 ¹⁸ , joka on annettu menetelmästä kolmansien

¹⁷ EUVL L 243, 11.9.2002, s. 1–4.¹⁸ EUVL L 340, 22.12.2007, s. 66–68.

maiden arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden soveltamien tilinpäätösstandardien vastaavuuden määrittämiseksi Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2003/71/EY ja 2004/109/EY nojalla

EU:n tilinpäätösdirektiivit	Tilinpäätösdirektiiveillä viitataan yritysten vuositilinpäätöksistä 26. kesäkuuta 2013 annettuun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviin 2013/34/EU, vakuutusyritysten tilinpäätöksistä ja konsolidoiduista tilinpäätöksistä annettuun neuvoston direktiiviin 91/674/ETY ja pankkien ja muiden rahoituslaitosten tilinpäätöksestä ja konsolidoidusta tilinpäätöksestä annettuun neuvoston direktiiviin 86/635/ETY.
Täydennys tai muutos	Esiteasetuksessa tarkoitettu täydennys tai muutos
Tulosarvio	Komission delegoidun asetuksen 1 artiklan c alakohdan määritelmän mukaisesti
Osakesidonnaiset arvopaperit	Esiteasetuksen 2 artiklan b alakohdan määritelmän mukaisesti
Merkittävä taloudellinen sitoumus	Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 18 artiklan 4 alakohdan mukaisesti.
Olennainen muutos	Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 1 artiklan e alakohdan mukaisesti
Epätavallinen taloudellinen historia	Komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 18 artiklan 3 kohdan mukaisesti.
Muut kuin osakesidonnaiset arvopaperit	Esiteasetuksen 2 artiklan c alakohdan määritelmän mukaisesti
Maksuvalmiusvaatimus	Maksuvalmiusvaatimus, siten kuin se on määritelty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä luottolaitosten maksuvalmiusvaatimuksen osalta 10 päivänä lokakuuta 2014 annetun komission delegoidun asetuksen 4 artiklan 1 kohdassa
Vähimmäispääomavaatimus	Solvenssi II -direktiivin täydentämisestä 10 päivänä lokakuuta 2014 annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 248 artiklassa määritelty vähimmäispääomavaatimus

Pysyvän varainhankinnan vaatimus	Luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta 26 päivänä kesäkuuta 2013 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 428b artiklassa määritelty pysyvän varainhankinnan vaatimus
Kokonaispääomaosuus	Vakavaraisuusasetuksen 92 artiklan 2 kohdan c alakohdan määritelmän mukaisesti.
Vastaava kirjanpitosäännöstö / vastaava kolmannen maan kirjanpitosäännöstö	Ks. komission päätös 2008/961/EY.
Taloudellisten tietojen oikaisu	Näissä ohjeissa historiallisten taloudellisten tietojen oikaisulla tarkoitetaan tilanteita, joissa liikkeeseenlaskijan seuraavan vuoden tilinpäätöksessä soveltaman tilinpäätössäännöstön muuttumisen vuoksi historialliset taloudelliset tiedot tarkistetaan ja esitetään kyseisen uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti.

III. Tarkoitus

4. Nämä ohjeet perustuvat esiteasetuksen 20 artiklan 12 kohtaan sekä ESMAn perustamisasetuksen 16 artiklan 1 kohtaan. Ohjeiden tarkoituksena on laatia johdonmukaiset, tehokkaat ja vaikuttavat valvontakäytännöt toimivaltaisille viranomaisille, kun nämä arvioivat esitteissä annettavien tietojen kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta, sekä varmistaa komission delegoidussa asetuksessa esitettyjen julkistamisvaatimusten yhteinen, yhdenmukainen ja johdonmukainen soveltaminen.

IV. Vaatimusten noudattaminen ja raportointivelvollisuus

Ohjeiden asema

5. ESMAn perustamisasetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan näitä ohjeita.
6. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin ohjeita sovelletaan, tulisi noudattaa niitä asettamalla ne soveltuvien osin osaksi kansallista lainsäädäntö- ja/tai valvontakehystä myös silloin, kun tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti rahoitusmarkkinoiden toimijoille. Tässä tapauksessa toimivaltaisten viranomaisten tulisi valvoa, että rahoitusmarkkinoiden toimijat noudattavat ohjeita.

Raportointivaatimukset

7. Kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMAn verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä, toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMALLE, että ne i) noudattavat, ii) eivät noudata mutta aikovat noudattaa, tai iii) eivät noudata eivätkä aio noudattaa näitä ohjeita.
8. Noudattamatta jättämisen tapauksessa toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi ilmoitettava ESMALLE syynsä näiden ohjeiden noudattamatta jättämiselle kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMAn verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä.
9. ESMAn verkkosivustolla on mallipohja ilmoituksia varten. Kun mallipohja on täytetty, se lähetetään ESMALLE.
10. Rahoitusmarkkinoiden toimijoiden ei tarvitse ilmoittaa, noudattavatko ne näitä ohjeita.

V. Ohjeet tietojen esittämisestä esitteissä

V.1. Johdanto

11. Ohjeiden tarkoituksena on antaa markkinatoimijoille ohjeita komission delegoidun asetuksen liitteiden tiettyjen kohtien mukaisesti annettavien tietojen arvioinnista ja edistää komission delegoidun asetuksen liitteiden yhdenmukaista soveltamista unionissa.
12. *Taloudellisten tietojen julkistamista koskevat ohjeet liittyvät tiiviisti taloudelliseen raportointiin. ESMA suosittelee, että liikkeeseenlaskijat ottavat taloudellisen raportoinnin asiantuntijoita mukaan, jotta voidaan varmistaa, että esitteiden taloudelliset tiedot täyttävät näissä ohjeissa asetetut vaatimukset sekä esiteasetuksen 6 artiklan 1 kohdan yleisen velvoitteen varmistaa, että esite sisältää tiedot, jotka ovat sijoittajan kannalta tarpeen perustellun arvion tekemiseksi liikkeeseenlaskijan ja mahdollisen takaajan varoista ja veloista, voitoista ja tappioista, taloudellisesta asemasta ja tulevaisuudennäkymistä. Toimivaltaisten viranomaisten on myös varmistettava, että niiden valvojat tuntevat ohjeiden sisällön ja että käytettävissä on taloudellisen raportoinnin asiantuntemusta, jotta näiden ohjeiden soveltamisesta esiin nousevia kysymyksiä voidaan käsitellä.*
13. Kun määritetään, mitä tietoa on annettava komission delegoidun asetuksen liitteen tietyn kohdan nojalla, ESMA odottaa, että esitteestä vastuussa olevat henkilöt eivät sisällytä esitteeseen tietoja, jotka eivät ole olennaisia arvopapereiden liikkeeseenlaskijan kannalta. Kuten esiteasetuksen johdanto-osan 27 kappaleessa todetaan, esite ei saisi sisältää epäolennaisia tietoja tai tietoja, jotka eivät koske kyseistä liikkeeseenlaskijaa ja kyseisiä arvopapereita, koska tällaiset tiedot voisivat jättää sijoituspäätöksen kannalta merkitykselliset tiedot varjoonsa ja heikentää siten sijoittajansuojaa. Tämä näkyy myös esiteasetuksen 6 artiklan 1 kohdassa, jossa todetaan, että esitteen on sisällettävä tarpeelliset tiedot, jotka ovat sijoittajan kannalta olennaisia perustellun arvion tekemiseksi kyseisessä kohdassa yksilöidyistä tiedoista.
14. ESMA huomauttaa myös, että esitteissä on vältettävä esittämästä samoja tietoja useaan kertaan. Siksi liikkeeseenlaskijat voivat kertoa, mistä tiedot löytyvät, sen sijaan, että ne esitetään useaan kertaan, mikäli tämä ei vaikuta esitteen ymmärrettävyyteen. Esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat esimerkiksi viitata tilinpäätöksessä oleviin merkityksellisiin tietoihin, esimerkiksi IAS 7:n ja IAS 12:n edellyttämiin tietoihin, ja antaa tietoa näissä ohjeissa vaadituista toimintaperiaatteista rahoitusvarojen ja jälleenrahoituksen osalta.

V.2. Toiminnallinen ja taloudellinen katsaus (OFR)

Toiminnallisen ja taloudellisen katsauksen tavoite

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 7.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 2.5 kohta).

- 15. Ohje 1: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallinen ja taloudellinen katsaus auttaa sijoittajia liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan, taloudellisen tilanteen ja tuloskehityksen arvioimisessa ja että sijoittajat saavat siitä tietoa kaikista liikkeeseenlaskijan tuottojen olennaisista muutoksista.**
16. Toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa on annettava kuvaus liikkeeseenlaskijan pääasiallisista riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä analyysi liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan kehittymisestä, taloudellisesta tilanteesta ja tuloksesta. Jotta sijoittajille voidaan antaa historiallinen katsaus liikkeeseenlaskijan liiketoiminnasta, taloudellisesta tilanteesta ja tuloksesta sen johdon näkökulmasta, analyysin on oltava tasapuolinen ja kattava ja sen on vastattava yrityksen kokoa ja rakennetta. Toiminnallista ja taloudellista katsausta laatiessaan esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on keskityttävä kysymyksiin, jotka heidän mielestään ovat merkittäviä liikkeeseenlaskijan liiketoiminnalle kokonaisuudessaan. Jos jokin liiketoiminnan osa-alue tai segmentti on erityisen merkityksellinen, se on katsottava merkittäväksi.

Toiminnallisen ja taloudellisen katsauksen yleiset periaatteet

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 7.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 2.5 kohta).

- 17. Ohje 2: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallinen ja taloudellinen katsaus mukautetaan kohdeyleisö huomioiden, että se koskee merkityksellistä ajanjaksoa ja että se on sekä luotettava että vertailukelpoinen.**
18. Kohdeyleisö: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa keskitytään sijoittajien kannalta merkityksellisiin asioihin. Siinä ei pidä olettaa, että sijoittajilla on yksityiskohtaista tietämystä liikkeeseenlaskijan liiketoiminnasta tai liikkeeseenlaskijan toimintaympäristön merkittävistä piirteistä.
19. Ajanjakso: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa annetaan tietoa liikkeeseenlaskijan tuloksesta niiltä ajanjaksoilta, joilta historialliset tai osavuositteiset taloudelliset tiedot on sisällytetty esitteeseen. Tämän tehdessään henkilöiden on yksilöitävä suuntaukset ja tekijät, jotka ovat merkityksellisiä sijoittajan aikaisempien kausien arvioinnille ja jotka vaikuttavat todennäköisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan myöhemmillä jaksoilla ja sen tavoitteiden saavuttamiseen.
20. Luotettavuus: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallinen ja taloudellinen katsaus on neutraali ja puolueeton ja että siinä käsitellään myönteisiä ja kielteisiä näkökohtia tasapuolisesti.
21. Vertailukelpoisuus: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että sijoittajat voivat verrata toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa olevia tietoja

vastaaviin tietoihin, jotka on annettu muualla esitteessä, kuten katsauksen kohteena olevaa jaksoa koskevissa liikkeeseenlaskijan historiallisissa taloudellisissa tiedoissa.

Toiminnallisen ja taloudellisen katsauksen sisältö

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 7.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 2.5 kohta).

- 22. Ohje 3: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa annetaan tietoa osakkeenomistajien tuotoista, muun muassa tietoa voitonjaoista ja osakkeiden takaisinostoista, ja että katsauksen perusteella sijoittajien on mahdollista arvioida, tuotetaanko tulevat tuotot ja rahavirrat kestävin periaattein. Esitteeseen on sisällytettävä tietoa**
- (i) liikkeeseenlaskijan tuottojen ja rahavirran olennaisista osista**
 - (ii) liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan liittyvistä olennaisista varoista ja vastuista/veloista**
 - (iii) siitä, missä määrin i ja ii kohtien erät ovat toistuvia¹⁹, ja**
 - (iv) siitä, missä määrin i ja ii kohtiin todennäköisesti vaikuttavat liikkeeseenlaskijan taloudelliset ja muut kuin taloudelliset tavoitteet ja strategia (esim. antamalla tietoa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvistä asioista).**
23. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa käsitellään tuloskehitystä liikkeeseenlaskijan tavoitteiden kannalta. Tiedoissa on käsiteltävä kaikkia erityisiä tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet tulokseen katsauksen kohteena olevalla jaksolla. Tämä sisältää muun muassa tekijät, joiden vaikutusta ei voida ilmaista määrällisesti, ja kaikki samalla tilikaudella esiintyvät erityiset kertaluonteiset²⁰ erät.
24. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on myös varmistettava, että toiminnallisessa ja taloudellisessa katsauksessa käsitellään liikkeeseenlaskijan olennaisia varoja ja velkoja sekä vuosittaisia muutoksia, mikäli se auttaa antamaan kattavan kuvan liikkeeseenlaskijan liiketoiminnasta ja toimista.
25. Jos toiminnallinen ja taloudellinen katsaus sisältää tietoja tulevasta kehityksestä ja toiminnasta tutkimuksen ja kehityksen alalla, tietojen on oltava tasapuolisia ja johdonmukaisia muualla esitteessä annettujen tietojen kanssa. Jos nämä tiedot katsotaan tulosennusteeksi, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon ohjeet 10–13.

¹⁹Vaihtoehtoisista tunnusluvuista 5. lokakuuta 2015 annettujen ESMAn ohjeiden [ESMA/2015/1415](#) 25 kohdassa käsitellään kertaluonteisten erien käsitettä: "Liikkeeseenlaskijoiden tai esitteestä vastuullisten ei tulisi nimetä eriä virheellisesti kertaluontoisiksi, harvinaisiksi tai epätavallisiksi. Esimerkiksi aikaisempiin kausiin vaikuttaneiden erien, jotka vaikuttavat myös tuleviin kausiin, voidaan vain harvoissa tapauksissa katsoa olevan kertaluontoisia, harvinaisia tai epätavallisia (kuten uudelleenjärjestelykulut tai arvonalentumistappiot)."

²⁰Ks. edellinen alaviite.

Toimintakertomuksen käyttö

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 7.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 2.5 kohta).

- 26. Ohje 4: Jos toiminnallista ja taloudellista katsausta koskeva vaatimus täytetään sisällyttämällä esitteeseen koko toimintakertomus²¹, joka on laadittu ohjeiden 1, 2 ja 3 lisäksi niiden kansallisten lakien, määräysten ja hallinnollisten säännösten mukaisesti, joilla saatetaan tilinpäätösdirektiivin 19 tai 29 artikla ja soveltuvin osin 19 a ja 29 a artikla osaksi kansallista lainsäädäntöä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että toimintakertomus on ymmärrettävä ja johdonmukainen esitteen kanssa.**
27. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on arvioitava, onko toimintakertomus edelleen ajan tasalla ja johdonmukainen esitteessä olevien tietojen kanssa. Heidän on esimerkiksi tarkistettava, että tiedot liiketoiminnan tuloksista ja pääomavaroista sekä kaikki tulevaisuutta koskevat tiedot, kuten suuntaukset ja tulosennusteet, ovat ajan tasalla. Jos näin ei ole, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava tarvittavat selvitykset, mikäli ne ovat olennaisia. Lisätietoa on esimerkiksi annettava, jos konsernin rakenteessa on tapahtunut muutos tai jos tietyistä toimintakertomuksen selvityksistä on epävarmuutta. Kaikki ajantasaistetut tiedot on merkittävä selkeästi, jotta ne voidaan erottaa toimintakertomuksen alkuperäisestä tekstistä.
28. Jos toiminnallinen ja taloudellinen katsaus koskee kolmea viimeksi kulunutta vuotta ja jotakin myöhempää osavuosikautta, siihen liittyvien toimintakertomusten on koskettava samaa ajanjaksoa. Jos muita kuin taloudellisia tietoja on sisällytetty johonkin erilliseen kertomukseen tilinpäätösdirektiivin 19 a artiklan 4 kohdan / 29 a artiklan 4 kohdan kansallisen täytäntöönpanon mukaisesti ja kyseiset muut kuin taloudelliset tiedot ovat tarpeen esiteasetuksen 6 artiklan nojalla, esitteeseen on tarvittaessa sisällytettävä myös nämä tiedot.

V.3. Pääomavarat

Rahavirrat

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 8.2 kohta).

29. Ohje 5: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava esitteessä seuraavat tiedot:
- (i) tulevat ja lähtevät rahavirrat viimeksi kuluneen tilikauden ja sitä seuranneiden osavuosikausien aikana
 - (ii) kaikki liikkeeseenlaskijan rahavirroissa sen jälkeen tapahtuneet olennaiset muutokset ja

²¹ Tämä koskee myös EU:n kasvuesitteitä.

(iii) kaikki olennaiset käyttämättömät likviditeetin lähteet.

30. Kuvauksen on koskettava viimeksi kulunut tilikautta ja sitä seuranneita osavuosikausia. Kuvauksen tietojen on oltava johdonmukaisia historiallisten taloudellisten tietojen kanssa.
31. Näiden tietojen antamiseksi esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat viitata esitteeseen sisällytetyissä tilinpäätöksissä esitettyihin merkityksellisiin tietoihin, jotka on laadittu sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaisesti.

Jällelelrahoituksen ja rahoitusvarojen hallinnan periaatteet

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 8.3 kohta).

32. **Ohje 6: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että esitteeseen sisällytetään liikkeeseenlaskijan jällelelrahoituksen ja rahoitusvarojen hallinnan periaatteet.**
33. Näiden tietojen on koskettava varainhoitotoimien hallintaa koskevia liikkeeseenlaskijan tavoitteita, käteisvarojen ja muiden rahavarojen valuuttoja, kiinteäkorkoisten lainojen määrää ja rahoitusvälineiden käyttöä suojaamistarkoituksiin.
34. Luottolaitosten, vakuutus- ja jällelelvakuutusyritysten ja muiden yhteisöjen, joihin sovelletaan vakavaraisuusvalvontaa, on käsiteltävä rahoitus- ja varainhoitokäytäntöjään pääoma- ja likviditeettivaatimustensa yhteydessä. Näiden laitosten ja yritysten voi olla hyvä myös julkistaa asiaankuuluvat vakavaraisuusmittarit, kuten luottolaitosten osalta tiedot niiden pilarin 3 raporteista. Tämä ei kuitenkaan yksiselitteisesti tarkoita, että kyseisten liikkeeseenlaskijoiden on julkistettava nämä mittarit esitteessä.
35. Näiden tietojen antamiseksi esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat viitata esitteeseen sisällytetyissä tilinpäätöksissä esitettyihin merkityksellisiin tietoihin, jotka on laadittu sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaisesti.

Pääomavarojen käyttöä koskevien olennaisten rajoitusten käsittely

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 8.4 kohta).

36. **Ohje 7: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että esitteessä annetaan tietoa**
 - (i) siitä, mitä olennaisia oikeudellisia tai taloudellisia rajoituksia sovelletaan tytäryritysten mahdollisuuksiin siirtää varoja liikkeeseenlaskijalle käteisosinkojen, lainojen tai ennakkomaksujen muodossa, sekä rajoitusten laajuudesta, ja
 - (ii) siitä, miten kyseiset rajoitukset ovat vaikuttaneet tai miten niiden odotetaan vaikuttavan liikkeeseenlaskijan kykyyn täyttää käteisvaroja koskevat velvoitteensa.

37. Rajoituksia ovat esimerkiksi valuutan säännöstely ja siirtojen verotukselliset seuraukset. Vaikka osinkovuoto²² ei ole sellaisenaan rajoitus, osinkovuoto voi vaikuttaa liikkeeseenlaskijan kykyyn täyttää velvoitteensa. Osinkovuoto on siksi otettava mukaan aina, kun käsitellään olennaisia tai taloudellisia rajoituksia tytäryritysten mahdollisuuksiin siirtää varoja liikkeeseenlaskijalle.
38. Jos tiedot pääomavarojen käyttöä koskevista olennaisista rajoituksista (tai muut pääomavaroja koskevat tiedot) esitetään jo mukautetussa käyttöpääomaa koskevassa lausunnossa annetuissa tiedoissa (komission delegoidun asetuksen liitteessä 11 oleva 3.1 kohta ja liitteessä 13 oleva 1.1 kohta), esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat viitata varaukselliseen käyttöpääomaa koskevaan lausuntoon.

Kovenantit

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 8.4 kohta).

39. **Ohje 8: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava tietojen antaminen**
- (i) **siitä, onko liikkeeseenlaskija sitoutunut lainanantajien kanssa kovenantteihin, jotka voisivat olennaisesti rajoittaa luottojärjestelyjen käyttöä**
 - (ii) **kyseisten kovenanttien sisällöstä ja**
 - (iii) **siitä, käydäänkö lainanantajien kanssa olennaisia neuvotteluja kyseisten kovenanttien toiminnasta.**
40. **Jos kovenanttia on rikottu tai rikkomisesta on huomattava riski, esitteessä on annettava tietoa rikkomuksen vaikutuksesta ja siitä, miten liikkeeseenlaskija aikoo korjata tilanteen.**
41. Tätä ohjetta sovelletaan myös niihin pääomavarojen käyttöä koskeviin rajoituksiin, jotka ovat samanlaisia kuin kovenantit. Tällaisia rajoituksia ovat muun muassa kaikki julkisyhteisöltä saatavalle rahoitukselle asetetut ehdot sekä oman pääoman ehtoiseen rahoitukseen liittyvät ehdot.
42. Jos kovenanttien rikkomista koskevat tiedot (tai muut pääomavaroja koskevat tiedot) esitetään jo varauksellisessa käyttöpääomaa koskevassa lausunnossa annetuissa tiedoissa, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat varmistaa näiden tietojen johdonmukaisuuden viittaamalla varaukselliseen käyttöpääomaa koskevaan lausuntoon.

²² Osinkovuoto tarkoittaa tilanteita, joissa liikkeeseenlaskija ei saa tytäryrityksen maksaman osingon koko määrää. Osinkovuoto ei sisällä lähdeveron vaikutuksia. Esimerkiksi seuraava on osinkovuotoa: liikkeeseenlaskijalla on 70 prosenttia sijoituskohteen osakkeista. Osakkeista loput 30 prosenttia ovat kolmannella osapuolella. Sijoituskohde konsolidoidaan liikkeeseenlaskijan tileihin, koska sillä on määräysvalta sijoituskohteessa. Liikkeeseenlaskija saa kuitenkin vain 70 prosenttia sijoituskohteen maksamista osingoista (lopun 30 prosenttia osoitetaan omistussuoksille, joilla ei ole määräysvaltaa, vaikka liikkeeseenlaskija näyttää saavan osingoista sata prosenttia liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksessä).

Maksuvalmius

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 8.4 kohta).

- 43. Ohje 9: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava esitteessä tietoa liikkeeseenlaskijan maksuvalmiudesta ja niiden varojen ennakoiduista lähteistä, joita liikkeeseenlaskija tarvitsee sitoumustensa täyttämiseen.**
44. Näihin tietoihin tulisi sisältyä lainojen määrä, luottotarpeen kausittaisuus (ilmoitetaan lainojen huipputaso kyseessä olevalla tilikaudella) ja sekä lainojen että käyttämättömien sitovien lainajärjestelyjen maturiteettiprofiili.
45. Esitteessä on käsiteltävä liikkeeseenlaskijan myyntisaamisia ja ostovelkoja, jos ne ovat olennaisia liikkeeseenlaskijan pääomavarojen ymmärtämiseksi. Esitteessä on erityisesti kerrottava, onko liikkeeseenlaskijalla merkittävä määrä myyntisaamisia ja/tai ostovelkoja, sekä kaikki mahdolliset riskit, jotka liittyvät kyseisten saatavien rahoittamiseen. Liikkeeseenlaskijan on myös julkistettava tieto siinä tapauksessa, että olennaisella määrällä sen myyntisaamisista ja/tai ostoveloista maturiteetti on yli 12 kuukautta.
46. Näiden tietojen antamiseksi esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat viitata esitteeseen sisällytetyissä tilinpäätöksissä esitettyihin merkityksellisiin tietoihin, jotka on laadittu sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaisesti.

V.4. Tulosennusteet ja -arviot

Asianmukainen huolellisuus ja tarkkuus

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 11.2 kohta), 4 artikla (liite 3, 7.2 kohta), 7 artikla (liite 6, 8.2 kohta), 8 artikla (liite 7, 8.1 kohta), 9 artikla (liite 8, 7.2 kohta), 28 artikla (liite 24, 2.7.2 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 2.5.1 kohta).

- 47. Ohje 10: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on laadittava tulosennusteet ja -arviot asianmukaisen huolellisesti ja tarkasti sekä varmistettava, että tulosennusteet ja -arviot eivät johda sijoittajia harhaan.**
48. Seuraavassa viitteellisessä luettelossa ilmoitetaan tekijöitä, jotka esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon tulosennusteita laatiessaan:
- (i) liikkeeseenlaskijan aiemmat tulokset, markkina-analyysi, strateginen kehitys, markkinaosuus ja markkina-asema
 - (ii) rahoitusasema ja sen mahdolliset muutokset
 - (iii) yritysoston tai -myynnin vaikutus, strategian muutos tai mikä tahansa muu suuri muutos ympäristöasioissa ja teknologiassa
 - (iv) muutokset lainsäädäntö- ja verotusympäristössä ja
 - (v) sitoumukset kolmansille osapuolille.

49. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on aina arvioitava esitteeseen sisällyttämiensä tietojen paikkansapitävyys. Koska tulosennusteet tai -arviot voivat muuttua olosuhteiden muuttuessa, jos rekisteröintiasiakirja tai yleinen rekisteröintiasiakirja sisältää tulosennusteita tai -arvioita ja sitä käytetään esitteen perusosana, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on erityisesti arvioitava, ovatko tulosennusteet tai -arviot edelleen voimassa ja pitävätkö ne paikkansa. Jos ne eivät ole enää voimassa eivätkä pidä paikkaansa, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on muutettava tulosennusteita tai -arvioita esitteen hyväksymispäivästä lähtien toimittamalla täydennys tai muutos. Tulosennusteiden ja -arvioiden laadintaperiaatteita on epäselvyyksien välttämiseksi sovellettava myös täydennyksissä tai muutoksissa oleviin tulosennusteisiin ja -arvioihin.

Tulosennusteiden ja -arvioiden laadintaperiaatteet

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 11.3 kohta), 4 artikla (liite 3, 7.3 kohta), 7 artikla (liite 6, 8.3 kohta), 8 artikla (liite 7, 8.2 kohta), 9 artikla (liite 8, 7.3 kohta), 28 artikla (liite 24, 2.7.3 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 2.5.2 kohta).

50. **Ohje 11: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että tulosennusteet ja -arviot ovat**
- (i) ymmärrettäviä**
 - (ii) luotettavia**
 - (iii) vertailukelpoisia ja**
 - (iv) merkityksellisiä.**
51. Ymmärrettävyys: Sijoittajien on pystyttävä ymmärtämään tulosennusteissa ja -arvioissa olevat tiedot helposti. Tämä koskee esimerkiksi tietoja verotuksen jälkeisistä voitoista, joihin vero olennaisesti vaikuttaa.
52. Luotettavuus: Tulosennusteiden tukena on oltava perusteellinen analyysi liikkeeseenlaskijan liiketoiminnasta, ja sen tulee perustua tosiasiallisiin, ei hypoteettisiin, strategioihin, suunnitelmiin ja riskianalyysiin. **esitettävä**
53. Vertailukelpoisuus: Tulosennusteet ja -arviot on laadittava niin, että sijoittajat pystyvät vertaamaan niitä helposti esitteeseen sisällytettyihin historiallisiin ja osavuositaisiin taloudellisiin tietoihin. On esimerkiksi käytettävä samaa sovellettavaa tilinpäätössäännöstöä, ja muodon ja esitystavan on oltava samanlaisia.
54. Jos tulosennuste tai -arvio perustuu pro forma -muotoisiin tai täydentäviin taloudellisiin tietoihin, se on ilmoitettava selkeästi. Tässä tapauksessa tulosennustetta tai -arviota on verrattava pro forma -muotoisiin tai täydentäviin taloudellisiin tietoihin. Tässä tilanteessa pro forma -tulosennusteet tai -arviot on laadittava samalla tavalla kuin pro forma -tiedot tai täydentävät tiedot eli pro forma -tulosennusteiden tai -arvioiden laatimisessa on käytettävä samoja periaatteita kuin pro forma -tietoja laadittaessa.

55. Täydentävillä vertailukelpoisilla tiedoilla voi olla merkitystä, kun tulosennusteita tai -arvioita verrataan historiallisiin ja osavuositaisiin taloudellisiin tietoihin. Jos esimerkiksi historiallisten taloudellisten tietojen²³ laatimispäivän jälkeen on alkanut merkittävä oikeudellinen riita, on selitettävä, miten tämä epävarmuus vaikuttaa tulosennusteeseen tai -arvioon. Lisäksi on tehtävä selväksi, että oikeudellista riitaa ei ollut aiemman jakson lopussa.
56. Jos liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa on tapahtunut muutoksia ja laaditaan tulosennuste tai -arvio, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sovellettava kansainvälisen tilinpäätösstandardin IAS 8:n periaatteita tai muita IFRS-standardien²⁴ mukaisia siirtymävaiheen julkistamisperiaatteita tai sovellettavan tilinpäätössäännösten vastaavaa vaatimusta. Tällä on määrä varmistaa, että tulosennustetta tai -arviota voidaan verrata liikkeeseenlaskijan historiallisiin ja osavuositaisiin taloudellisiin tietoihin. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on myös täsmennettävä, onko tulosennuste tai -arvio tilintarkastettu vai yleisluonteisesti tarkastettu.
57. Merkityksellisyys: Tulosennusteiden ja -arvioiden on voitava vaikuttaa sijoittajien taloudellisiin päätöksiin ja auttaa vahvistamaan tai oikaisemaan historiallisten taloudellisten tietojen aiemmat arvioinnit.
58. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on pantava merkille, että tulosennusteista poiketen tulosarvioiden ei odoteta olevan erityisen alttiita oletuksille, koska arvioissa viitataan jo tapahtuneisiin taloudellisiin toimiin.

Selkeä maininta tulosennusteen tai -arvion vertailukelpoisuudesta ja yhdenmukaisuudesta

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 11.3 kohta), 4 artikla (liite 3, 7.3 kohta), 7 artikla (liite 6, 8.3 kohta), 8 artikla (liite 7, 8.2 kohta), 9 artikla (liite 8, 7.3 kohta), 28 artikla (liite 24, 2.7.3 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 2.5.2 kohta).

59. **Ohje 12: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että vaadittu maininta on selkeä.**
60. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on vältettävä esittämästä maininnassa mitään varauksia.

²³ Edeltävää varainhoitajaksoa koskevat historialliset taloudelliset tiedot.

²⁴ Esimerkiksi standardin IFRS 16 lisäyksessä c olevan C5 kohdan b alakohdan mukaisesti.

Tulosennuste tai -arvio merkittävän yrityshankinnan yhteydessä

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 11.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 7.1 kohta), 7 artikla (liite 6, 8.1 kohta), 9 artikla (liite 8, 7.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 2.7.1 kohta).

61. **Ohje 13: Jos liikkeeseenlaskijan hankkimaan olennaiseen yritykseen liittyvä ajallisesti voimassa oleva tulosennuste tai -arvio, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on pohdittava, onko olennaisen yrityksen tekemä tulosennuste tai -arvio edelleen voimassa ja paikkansapitävä ja onko tarpeen antaa tästä asiasta tietoja esitteessä.**
62. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on raportoitava soveltuvin osin yritystalon ja olennaisen yrityksen tekemän tulosennusteen tai -arvion vaikutuksista liikkeeseenlaskijan taloudelliseen tilanteeseen ja/tai voittoihin ikään kuin tulosennuste tai -arvio olisi itse liikkeeseenlaskijan tekemä. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on ennen näiden tietojen antamista tarkastettava, onko olennaisen yrityksen tulosennuste tai -arvio laadittu käyttämällä samoja tilinpäätösperiaatteita kuin liikkeeseenlaskija / yhdistetty yhteisö käyttää – ks. myös ohje 11 ja vertailukelpoisuutta koskeva alaotsikko.

V.5. Historialliset taloudelliset tiedot**Esimerkkejä historiallisia taloudellisia tietoja koskevista ohjeista 14–16**

63. Ohjeita 14–16 sovelletaan liikkeeseenlaskijoihin, jotka alkavat käyttää uutta tilinpäätössäännöstöä seuraavassa julkistettavassa tilinpäätöksessään. Seuraavissa kohdissa i, ii ja iii olevilla esimerkeillä havainnollistetaan, miten ohjeita on sovellettava.
- (i) **Liikkeeseenlaskija hakee ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista säännellyllä markkinalla vuonna 2020. Se käytti kansallisia yleisesti hyväksytyjä tilinpäätösraportoinnin periaatteita konsernitilinpäätöksensä perustana vuosina 2017, 2018 ja 2019. Asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaan liikkeeseenlaskijan on sovellettava IFRS-standardeja 1. tammikuuta 2020 alkaen eli raportointijaksoille, jotka päättyvät kaupankäynnin kohteeksi ottamispäivän jälkeen (ja esitettävä vertailutiedot vuodelta 2019). Jos listautumisesta koskeva esite hyväksytään huhtikuun 2020 jälkeen, seuraava julkistettava vuositilinpäätös on vuoden 2020 tilinpäätös eli IFRS-standardien mukainen tilinpäätös 31. joulukuuta 2020. Tämä tilinpäätös julkistetaan viimeistään huhtikuussa 2021.**
 - (ii) **Tilanne on sama, kun kyse on liikkeeseenlaskijasta, joka on aina esittänyt historialliset taloudelliset tiedot kansallisten yleisesti hyväksytyjen tilinpäätösraportoinnin periaatteiden mukaisesti. Tämä liikkeeseenlaskija kuitenkin päättää tarjoamisen aikaan ottaa vapaaehtoisesti käyttöön IFRS-standardit niiden raportointijaksojen tilinpäätösten laatimista varten, jotka alkavat 1. tammikuuta 2020 tai sen jälkeen.**

(iii) Kolmannessa esimerkissä liikkeeseenlaskija on laatinut lakisääteisen tilinpäätöksensä vuosina 2017, 2018 ja 2019 jäsenvaltion A kansallisten yleisesti hyväksytyjen tilinpäätösraportoinnin periaatteiden mukaisesti. Liikkeeseenlaskija on kuitenkin 1. tammikuuta 2020 alkaen siirtänyt päätoimipaikkansa jäsenvaltioon B. Tämän muutoksen vuoksi liikkeeseenlaskija alkaa käyttää kyseisen jäsenvaltion tilinpäätössäännöstöä.

64. Esimerkeissä tarkoitetaan uuden tilinpäätössäännösten pakollista ja/tai vapaaehtoista käyttöön ottamista. Oikaisua varten ei ole merkityksellistä, onko uuden tilinpäätössäännösten käyttöön ottaminen ollut pakollista vai vapaaehtoista.

Historiallisten taloudellisten tietojen oikaisu

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.1.4 kohta), 7 artikla (liite 6, 11.1.4 kohta), 10 artikla (liite 9, 8.2.3 kohta), 28 artikla (liite 24, 5.1.4 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 5.1.4 kohta).

65. **Ohje 14: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sovellettava oikaistuihin historiallisiin taloudellisiin tietoihin tilinpäätössäännöstöä, joka otetaan käyttöön seuraavassa julkistettavassa tilinpäätöksessä.**

66. Sitä varten esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sovellettava uutta tilinpäätössäännöstöä (esimerkiksi unionissa hyväksytyjä IFRS-standardeja) oikaistavaan jaksoon. Oikaisua on sovellettava taloudellisten tietojen kaikkiin osiin ja näkökohtiin. Velvoite oikaista taloudelliset tiedot samassa muodossa kuin säännöstössä, joka otetaan käyttöön liikkeeseenlaskijan seuraavassa julkistettavassa tilinpäätöksessä, ei kuitenkaan tarkoita, että liikkeeseenlaskijan on otettava käyttöön muutettuja tai uusia standardeja ennen niiden voimaantulopäivää.

67. Esimerkiksi liikkeeseenlaskijan, joka aikoo ottaa IFRS-standardit käyttöön 1. tammikuuta 2020 alkaen, on sovellettava IFRS-standardien mukaisia asiaankuuluvia vaatimuksia. Liikkeeseenlaskijan on etenkin sovellettava IFRS 1-standardia, jossa esitetään periaatteet IFRS-standardien käyttöön ottamiselle ensimmäistä kertaa ja annetaan ohjeita siirtymisestä liikkeeseenlaskijan aiemmin käyttämästä tilinpäätössäännöstöstä (esim. kansalliset yleisesti hyväksytyt tilinpäätösraportoinnin periaatteet).

68. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden ei tarvitse oikaista tilinpäätöksen ensimmäistä vuotta, jos esitteet koskevat kolmen vuoden taloudellisia tietoja, noudattaakseen komission delegoidussa asetuksessa esitettyjä vaatimuksia. Edellä mainituissa esimerkeissä esitteestä vastuussa olevien henkilöiden ei tarvitse oikaista vuoden 2017 tilinpäätöstä. Ensimmäisen vuoden historialliset taloudelliset tiedot on kuitenkin sisällytettävä esitteeseen komission delegoidun asetuksen mukaisesti.

69. Jos esite sisältää taloudellisia pro forma -tietoja, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on laadittava taloudelliset pro forma -tiedot oikaistuihin taloudellisiin tietoihin

sovellettavan uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti. Näin sijoittajat pystyvät vertaamaan oikaistuja taloudellisia tietoja pro forma -muotoisiin taloudellisiin tietoihin.

70. Jos kaikki vuotuiset historialliset taloudelliset tiedot, jotka on sisällytettävä esitteeseen, on oikaistu komission delegoidun asetuksen noudattamiseksi, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat esittää tarkastetun oikaistun tilinpäätöksen ja sen vertailutiedot esitteessä lakisääteisen tilinpäätöksen sijaan. Näin lakisääteinen tilinpäätös voidaan korvata tarkastetuilla oikaistuilla taloudellisilla tiedoilla, jotka koskevat komission delegoidun asetuksen mukaisesti edellytettyä jaksoa.

Siltamallin soveltaminen

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.1.4 kohta), 7 artikla (liite 6, 11.1.4 kohta), 10 artikla (liite 9, 8.2.3 kohta), 28 artikla (liite 24, 5.1.4 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 5.1.4 kohta).

71. **Ohje 15: Jos esitteeseen on sisällytettävä kolmen tilikauden historialliset taloudelliset tiedot eikä kaikkien vuosien taloudellisia tietoja ole oikaistu, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on esitettävä ja laadittava keskimäinen jakso sekä käytössä olevan että uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti ja esitettävä ja laadittava viimeinen jakso vain uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti.**
72. Komission delegoidun asetuksen mukaisesti esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on oikaistava kokonaan kahta viimeksi kulunutta tilikautta koskevat tilinpäätökset. Tässä tapauksessa keskimmäistä jaksoa käytetään yhdistämään ensimmäinen ja kolmas vuosi, ja ensimmäinen tilikausi voidaan esittää ja laatia edellisen tilinpäätössäännösten mukaisesti. Kaaviossa 1 esitetään toimintamalli, jota esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat käyttää, kun esitteessä olevien historiallisten taloudellisten tietojen on koskettava kolmea tilikautta 63 kohdan i, ii ja iii alakohdassa tarkoitetuissa tilanteissa.
73. Kaaviossa 1 esitetyssä yhdistävässä toimintamallissa ei anneta tiettyä esitysmuotoa esitteeseen sisällytettäviä historiallisia taloudellisia tietoja varten. Yhdistävää toimintamallia on sovellettava johdonmukaisesti kaikissa esitteen osissa ja jaksoissa, kuten esimerkiksi esitteen tiivistelmään sisältyvissä keskeisissä taloudellisissa tiedoissa tai toiminnallista ja taloudellista katsausta koskevassa jaksossa.

Kaavio 1: Yhdistävän toimintamallin soveltaminen esitteisiin, joihin sisällytetään kolmen vuoden taloudelliset tiedot

	Vuosi 2019	Vuosi 2018	Vuosi 2018	Vuosi 2017
Tilinpäätöksen kohdat	IFRS-standardien tai uusien GAAP-periaatteiden soveltaminen (oikaistu)	IFRS-standardien tai uusien GAAP-periaatteiden soveltaminen (oikaistu vertailutietoina)	Edellisten GAAP-periaatteiden soveltaminen (aiemmin julkistettuina)	Edellisten GAAP-periaatteiden soveltaminen (julkistettuina)

74. Kaavion 1 osalta osakkeiden liikkeeseenlaskijoiden on sovellettava IFRS 1-standardia vuoden 2019 tilinpäätöksessä (oikaistuna IFRS-standardien mukaisesti), ja siinä on otettava huomioon, että kyseisten liikkeeseenlaskijoiden on esitettävä esitteessä viimeksi kuluneelta vuodelta tarkastettu tilinpäätös, joka on oikaistu IFRS-standardien mukaisesti ja joka sisältää edellisen vuoden vertailutiedot, komission delegoidun asetuksen mukaisesti. Tämä tarkoittaa, että vuoteen 2018 liittyvät taloudelliset tiedot oikaistaan IFRS-standardien mukaisesti vertailutietoina vuoden 2019 IFRS-standardien mukaisessa tilinpäätöksessä.
75. Esitteissä, joihin on sisällyttävä kahden vuoden historialliset taloudelliset tiedot, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on oikaistava komission delegoidun asetuksen mukaisesti edellisen vuoden taloudelliset tiedot, jotka sisältävät vertailukelpoiset historialliset taloudelliset tiedot edelliseltä vuodelta, ja sisällytettävä sekä viimeksi kuluneen vuoden taloudelliset tiedot että edellisen vuoden vertailukelpoiset taloudelliset tiedot uuden tilinpäätössäännösten mukaiseen esitteeseen. Tässä tapauksessa ensimmäistä vuotta koskevat taloudelliset tiedot (jotka on laadittu ”vanhan” säännösten mukaan) on myös sisällytettävä esitteeseen, elleivät oikaistut taloudelliset tiedot koske kaikki jaksoja, jotka on sisällytettävä esitteeseen (ks. edellä kohta 70).
76. Jos vaatimusta historiallisten taloudellisten tietojen oikaisemisesta sovelletaan esitteisiin, joihin täytyy sisällyttää vain yhden vuoden historialliset taloudelliset tiedot²⁵, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on oikaistava historialliset taloudelliset tiedot kyseiseltä vuodelta ja esitettävä ne uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti. Kun sovellettavassa tilinpäätössäännöstyksessä edellytetään, että viimeksi kuluneen vuoden tilinpäätös sisältää vertailutiedot ja että liikkeeseenlaskija laatii sellaisen tilinpäätöksen, joka sisältää vertailutiedot, se on sisällytettävä esitteeseen. Jos sovellettavassa tilinpäätössäännöstyksessä ei kuitenkaan edellytetä sitä, vertailutietoja ei tarvitse esittää uudessa tilinpäätössäännöstyksessä vain esitettä varten.
77. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on noudatettava uutta sovellettavaa tilinpäätössäännöstä oikaistun historiallisen tilinpäätöksen esittämisen osalta. Jos

²⁵ Tätä vaatimusta sovelletaan muihin kuin osakesidonnaisiin arvopapereihin liittyviin EU:n kasvuesitteisiin.

oikaisu esimerkiksi tehdään IFRS-standardien mukaisesti, sovellettava tilinpäätösstandardi on IFRS 1.

78. Kun oikaistuja historiallisia taloudellisia tietoja esitetään esitteessä, esimerkiksi tiivistelmässä tai toiminnallista ja taloudellista katsausta koskevassa jaksossa, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on arvioitava, onko lakisääteisen tilinpäätöksen esittämismuoto riittävän yhteensopiva oikaistujen taloudellisten tietojen esittämismuodon kanssa, jotta sijoittajat voivat saada selkeän käsityksen liikkeeseenlaskijan tuloksesta ja ajan myötä tapahtuneesta taloudellisesta kehityksestä. Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt katsovat, että oikaistujen taloudellisten tietojen esittämismuoto ja nykyisen tilinpäätössäännösten mukaan laadittujen taloudellisten tietojen esittämismuoto ovat riittävän yhteensopivia, ne voidaan päättää esittää yhdessä. Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt katsovat, että yhteensopivuus ei riitä, heidän on esitettävä kahden tilinpäätössäännösten mukaan laaditut historialliset taloudelliset tiedot erikseen. Tämä voi johtua esimerkiksi huomattavista eroista käytössä olevan ja uuden tilinpäätössäännösten esittämismuodoissa tai siitä, että esitys ei ole yhdenmukainen uuden tilinpäätössäännösten yleisten periaatteiden kanssa.

Oikaistujen historiallisten taloudellisten tietojen tarkastus

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.1.4 kohta), 7 artikla (liite 6, 11.1.4 kohta), 10 artikla (liite 9, 8.2.3 kohta), 28 artikla (liite 24, 5.1.4 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 5.1.4 kohta).

79. **Ohje 16: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että esitettä varten laadittu tilintarkastuskertomus pitää sisällään esitteessä esitetyt oikaistut historialliset taloudelliset tiedot, myös kaikki vertailutiedot, uuden tilinpäätössäännösten mukaisesti.**
80. Tilintarkastuskertomus esitetään soveltuvin osin tilintarkastusdirektiivin ja tilintarkastusasetuksen mukaisesti. Jos niitä ei sovelleta, on sovellettava seuraavia:
- (i) **tilintarkastajan on tarkastettava oikaistu tilinpäätös jäsenvaltiossa sovellettavien tilintarkastusstandardien tai vastaavien standardien mukaisesti²⁶. Tilintarkastajan on annettava tarkastuslausunto siitä, antavatko oikaistut historialliset taloudelliset tiedot esitettä varten oikean ja riittävän kuvan asiaankuuluvan tilinpäätössäännösten mukaisesti, ja**
 - (ii) **jos tilintarkastaja on kieltäytynyt laatimasta tilintarkastuskertomusta oikaistuista historiallisista taloudellisista tiedoista tai jos tilintarkastaja on sisällyttänyt varauksia, tarkastuslausunnon muutoksia, vastuuvapauslausekkeitä tai lisätietoja tilintarkastuskertomukseen, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on toistettava tällaiset varaukset,**

²⁶ Tilintarkastusdirektiivin 45 ja 46 artiklassa esitetyn vastaavuusjärjestelmän perusteella kolmanteen maahan rekisteröityneiden tilintarkastajien antamat tilintarkastuskertomukset voidaan hyväksyä unionissa, kun kolmas maa on todettu vastaavaksi.

muutokset, vastuuvapauslausekkeet tai lisätiedot perusteluineen täydellisinä.

81. Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt käyttävät ohjeessa 15 esitettyä yhdistävää toimintamallia ja esittävät keskimmäisen vuoden (2018) kahden tilinpäätössäännösten mukaisesti, esitettä varten tehtyyn oikaisuun liittyvän tilintarkastuskertomuksen on koskettava vain oikaistuja historiallisia taloudellisia tietoja. Tämän tilintarkastuskertomuksen on sisällettävä lausunto siitä, antavatko oikaistut tiedot oikean ja riittävän kuvan liikkeeseenlaskijan taloudellisesta tuloksesta ja asemasta, ja, soveltuvin osin, lausunnot liikkeeseenlaskijan rahavirroista. Ohjeessa 15 annetussa esimerkissä viimeksi kuluneen vuoden (2019) tilintarkastuskertomus koskee vuoden 2019 oikaistuja historiallisia taloudellisia tietoja, jotka sisältävät vuoden 2018 vertailutiedot, joita käsitellään samassa tilintarkastuskertomuksessa kuin vertailutietoja.
82. Lisäksi, jotta voidaan noudattaa komission delegoidun asetuksen julkistamisvaatimuksia, käytössä olevan tilinpäätössäännösten mukaan laadittuja historiallisia taloudellisia tietoja (ohjeessa 15 annetussa esimerkissä vuoden 2018 ja 2017 historiallisia taloudellisia tietoja) käsitellään kunkin esitteeseen sisällytettävän vuoden lakisääteisessä tilinpäätöksessä. Epäselvyyksien välttämiseksi esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on käytettävä tilinpäätössäännösten muutosta koskevia julkistamisvaatimuksia, jotka esitetään komission delegoidun asetuksen asianomaisissa liitteissä, yhdessä niiden tietojen kanssa, joita kyseisen asetuksen mukaan edellytetään historiallisten taloudellisten tietojen tarkastuksessa.
83. Tapaus, jossa toimivaltainen viranomainen pyytää lisätietoja tai jopa tilinpäätöksen oikaisua lakisääteisten taloudellisten tietojen arvioinnin jälkeen, on erotettava tapauksesta, jossa oikaisu tehdään esimerkiksi liitteessä 1 olevan 18.1.4 kohdan mukaisesti. Tätä ohjetta sovelletaan, jos oikaisu tehdään liitteessä 1 olevan 18.1.4 kohdan tai muiden tilinpäätössäännösten muutokseen liittyvien kohtien mukaisesti. Kun liikkeeseenlaskija tekee valvontamenettelyn seurauksena oikaisun, oikaistut tiedot on sisällytettävä esitteeseen alkuperäisen tilinpäätöksen ohella, ellei alkuperäistä tilinpäätöstä oikaista virallisesti (anneta uudelleen). Tässä tapauksessa oikaistuja tietoja ei välttämättä tarvitse tarkastaa, koska se riippuu tapauksen olosuhteista.

Vuosittaisten historiallisten taloudellisten tietojen sisältö

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.1.5 kohta) ja 7 artikla (liite 6, 11.1.5 kohta).

84. **Ohje 17: Jos sovellettavissa tilinpäätösstandardeissa ei edellytetä, että vuosittaisiin taloudellisiin tietoihin on sisällytettävä joitakin tilinpäätöksen osia, joita edellytetään komission delegoidun asetuksen sovellettavissa liitteissä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että kyseisessä asetuksessa edellytetyt lisätiedot laaditaan sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaisesti.**

85. Joissakin tapauksissa liikkeeseenlaskijoiden ei tarvitse sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaan laatia kaikkia historiallisten taloudellisten tietojen osia, joita edellytetään komission delegoidun asetuksen asiaankuuluviissa liitteissä, esimerkiksi selvitystä rahavirrasta tai selvitystä muutoksista omassa pääomassa. Tällaisissa tapauksissa esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on laadittava puuttuvat tiedot esitettä varten. Jos sovellettava tilinpäätössäännöstö sisältää periaatteita kyseisten tietojen laatimista varten, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on noudatettava kyseisiä periaatteita. Jos sovellettava tilinpäätössäännöstö ei sisällä kyseisiä periaatteita, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava IFRS-standardeissa esitetyt periaatteet huomioon mahdollisimman laajasti.

V.6. Taloudelliset pro forma -tiedot

Sen arviointi, onko liiketoimi olennainen muutos tai merkittävä taloudellinen sitoumus

Komission delegoidun asetuksen 1 artiklan e alakohta ja 18 artiklan 4 kohta.

86. **Ohje 18: Sen arvioimiseksi, onko liiketoimi komission delegoidun asetuksen 1 artiklan e alakohdassa tarkoitettu olennainen muutos tai saman asetuksen 18 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu merkittävä taloudellinen sitoumus, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon liiketoimen koko suhteessa liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan kokoon. Tämä on tehtävä sellaisten lukujen perusteella, jotka kuvaavat liikkeeseenlaskijan liiketoimintaa ennen liiketoimen tapahtumista, ja käyttämällä asianmukaisia kokoindikaattoreita, jotka tavallisesti ovat joitakin seuraavista tekijöistä:**
- (i) varat yhteensä
 - (ii) liikevaihto tai
 - (iii) tilikauden tulos tai tappio.
87. Jos näistä kokoindikaattoreista saadaan poikkeava tulos tai ne ovat epäasianmukaisia kyseiselle liikkeeseenlaskijan toimialalle tai itse liiketoimelle, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat käyttää vaihtoehtoisia indikaattoreita. Tulos voi olla poikkeava esimerkiksi silloin, kun suuryritys, jonka tulos on lähellä nollaa tai tappiollinen, hankkii yrityksen, jonka varat ja liikevaihto ovat paljon pienemmät mutta jonka tulos on lievästi positiivinen. Tämä voi johtaa siihen, että ostavan yrityksen tulos kasvaa yli 25 prosenttia. Pienen yrityksen ostamisen katsominen olennaiseksi muutokseksi voisi kuitenkin johtaa harhaan. Tällaisissa tapauksissa esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on keskusteltava vaihtoehtoisia indikaattoreita koskevista ehdotuksistaan toimivaltaisen viranomaisen kanssa esitteen hyväksymisprosessissa.
88. Sen laskemisen, saavutetaanko 25 prosentin raja-arvo, on perustuttava historiallisiin taloudellisiin tietoihin liittyvän liiketoimen kokoon ennen liiketoimen tapahtumista. Jos kyseessä on esimerkiksi osto, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on käytettävä lukuja, jotka eivät sisällä ostettua yritystä. Niissä on tavallisesti käytettävä lukuja

liikkeeseenlaskijan viimeksi kuluneen tilikauden tarkastetuista historiallisista taloudellisista tiedoista.

89. Edellä 86 kohdassa tarkoitettu indikaattorien laskenta on tehtävä vuosittain riippumatta siitä, mitä indikaattoreita käytetään. Tämä on tehtävä käyttämällä 12 kuukauden jaksoa koskevia tilinpäätöksen lukuja, jotta vuoden ajalta voidaan poistaa kaikki kausittaisuuden vaikutukset
90. Joskus liikkeeseenlaskija julkistaa esitteen – myös taloudellisia pro forma -tietoja, jotka koskevat olennaista muutosta, epätavallista taloudellista historiaa tai merkittävää taloudellista sitoumusta ("ensimmäinen liiketoimi") – ja sen jälkeen tekee tai sitoutuu tekemään toisen liiketoimen ja laatii toisen esitteen julkistamatta mitään taloudellisia tietoja kahden esitteen välissä. Tällaisissa tapauksissa esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on käytettävä historiallisia tietoja eli ensimmäistä liiketoimea edeltäviä liikkeenlaskijan taloudellisia tietoja sen määrittämiseksi, onko toinen liiketoimi olennainen muutos tai merkittävä taloudellinen sitoumus. Jos toinen liiketoimi on olennainen muutos tai merkittävä taloudellinen sitoumus ja siksi edellytetään taloudellisia pro forma -tietoja, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on käsiteltävä sekä ensimmäistä että toista liiketoimea taloudellisissa pro forma -tiedoissaan²⁷.
91. Jos liikkeeseenlaskija tekee tai aikoo tehdä useita liiketoimia, jotka eivät yksinään aiheuta yli 25 prosentin vaihtelua liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan yhdessä tai useammassa kokoindikaattorissa mutta jotka yhdessä aiheuttavat yli 25 prosentin vaihtelun, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä esitteeseen taloudelliset pro forma -tiedot, ellei kyseisten tietojen laatiminen ole kohtuuttoman työlästä. Jos liikkeeseenlaskija tekee tai aikoo tehdä useita liiketoimia, ja vain yksi niistä aiheuttaa yli 25 prosentin vaihtelun liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan yhdessä tai useammassa kokoindikaattorissa, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä esitteeseen kaikkia liiketoimia koskevat taloudelliset pro forma -tiedot, ellei ole kohtuuttoman työlästä laatia taloudellisia pro forma -tietoja liiketoimista, jotka eivät aiheuta yli 25 prosentin vaihtelua. Kohtuutonta työläyttä määritettäessä esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon taloudellisten pro forma -tietojen laatimiskustannukset verrattuna sijoittajien tiedoista saamaan arvoon. Jos tietojen laatiminen katsotaan kohtuuttoman työlääksi, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on selitettävä toimivaltaiselle viranomaiselle, miksi se katsotaan kohtuuttoman työlääksi.
92. Kohtuuttoman työlääksi voidaan katsoa esimerkiksi tilanne, jossa liikkeeseenlaskija on tehnyt liiketoimen, joka lisää sen kokonaisvaroja 27 prosenttia, ja toisen liiketoimen, joka lisää niitä yhden prosentin. Tässä tapauksessa esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat perustella, että on kohtuuttoman työlästä laatia taloudelliset pro forma -tiedot yhden prosentin lisäyksestä. Toinen esimerkki voisi olla tilanne, jossa liikkeeseenlaskija on tehnyt liiketoimia, jotka aiheuttavat 30, 20 ja 5 prosentin muutoksen. Ohjeen 18

²⁷ Tässä esimerkissä toinen liiketoimi koskee vähintään 25 prosentin muutosta. Selvyyden vuoksi myös alle 25 prosentin liiketoimet voi olla tarpeen julkistaa taloudellisissa pro forma -tiedoissa. Kohdassa 91 esitetään yhteenlaskemisen yleisperiaate, joka on aina otettava huomioon.

periaatteita soveltamalla voidaan tehdä seuraavat johtopäätökset nimenomaisen tilanteen ja tapauksen mukaan:

- (i) 30 prosentin vaikutuksen aiheuttava liiketoimi kuvataan pro forma -tiedoilla, koska se ylittää 25 prosentin raja-arvon. Toimivaltaiselle viranomaiselle on osoitettu, että sekä 20 prosentin²⁸ että 5 prosentin liiketoimien kuvaaminen on kohtuuttoman työlästä. Siksi vain 30 prosentin liiketoimi kuvataan.
- (ii) 30, 20 ja 5 prosentin vaikutuksen aiheuttavat liiketoimet kuvataan pro forma -tiedoilla. Vaikutus, joka aiheutuu 30 prosentin liiketoimesta, kuvataan, koska se ylittää 25 prosentin raja-arvon, ja 20 ja 5 prosentin liiketoimien vaikutukset kuvataan yhteenlaskemista koskevan periaatteen soveltamisen vuoksi. Tässä tapauksessa ei ole pystytty perustelevaan, että 20 ja 5 prosentin liiketoimien kuvaaminen on kohtuuttoman työlästä.
- (iii) 30 ja 20 prosentin vaikutuksen aiheuttavat liiketoimet kuvataan pro forma -tiedoilla mutta ei 5 prosentin liiketoiminta. Vaikutus, joka aiheutuu 30 prosentin liiketoimesta, kuvataan, koska se ylittää 25 prosentin raja-arvon, ja 20 prosentin liiketoimi kuvataan yhteenlaskemista koskevan periaatteen soveltamisen vuoksi. Tässä tapauksessa ei ole pystytty perustelevaan, että 20 prosentin liiketoimien kuvaaminen on kohtuuttoman työlästä, mutta on pystytty perustelevaan, että 5 prosentin liiketoimien kuvaaminen on kohtuuttoman työlästä.

Liiketoimen hypoteettinen päivämäärä (pro forma -tuloslaskelma)

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

93. Ohje 19: Jos kyse on olennaisesta muutoksesta:

- (i) jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt laativat taloudelliset pro forma -tiedot, joissa viitataan viimeksi kuluneeseen tilikauteen, heidän on laadittava pro forma -tuloslaskelma ikään kuin liiketoimi olisi tehty kyseisen kauden ensimmäisenä päivänä, ja/tai
- (ii) jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt laativat taloudelliset pro forma -tiedot, joissa viitataan viimeisimpään osavuosi-kauteen, jonka osalta merkitykselliset oikaisemattomat tiedot on julkistettu tai jotka on sisällytetty rekisteröintiasiakirjaan/esitteeseen, heidän on laadittava pro forma -tuloslaskelma ikään kuin liiketoimi olisi tehty kyseisen kauden ensimmäisenä päivänä.

94. Kun liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa on tapahtunut olennainen muutos ja taloudelliset pro forma -tiedot laaditaan, esitteestä vastuussa olevat henkilöt tekevät

²⁸ ESMAn näkemyksen mukaan esitteestä vastuussa olevat henkilöt pystyvät vain harvoin perustelevaan, että 20 prosentin liiketoimea koskeva julkistaminen on kohtuuttoman työlästä.

simulaation siitä, miten liiketoimi olisi vaikuttanut liikkeeseenlaskijaan, jos se olisi tehty aiemmin. Tämä päivämäärä ei riipu esitteen hyväksymispäivästä.

95. Osake-esite esimerkiksi laaditaan toukokuussa 2020, ja se sisältää vuosia 2017, 2018 ja 2019 koskevat tarkastetut historialliset taloudelliset tiedot. Vuoden 2019 historiallisiin taloudellisiin tietoihin sisältyvän taseen päivämäärä on 31. joulukuuta 2019. Liikkeeseenlaskija on julkistanut tarkastamattomat taloudelliset tiedot vuoden 2020 ensimmäiseltä neljännekseltä, myös 31. maaliskuuta 2020 päivätyn taseen, jotka sisällytetään myös esitteeseen. Liikkeeseenlaskijan kokonaisvarat kasvoivat 27 prosenttia huhtikuussa 2020, koska se osti yrityksen XYZ.

Komission delegoidun asetuksen liitteessä 20 olevan 2.2 kohdan a ja b alakohdan mukaan taloudellisia pro forma -tietoja voidaan julkistaa vain

A. viimeksi kuluneelta tilikaudelta ja/tai

B. viimeisimmältä osavuosikaudelta, jolta kyseiset oikaisemattomat tiedot on julkistettu tai jolta ne sisällytetään rekisteröintiasiakirjaan/esitteeseen.

Tämän perusteella esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat laatia pro forma -tuloslaskelman ikään kuin liikkeeseenlaskija olisi ostanut yrityksen XYZ 1. tammikuuta 2019 ja/tai ikään kuin liikkeeseenlaskija olisi ostanut yrityksen XYZ 1. tammikuuta 2020.

Vaikka liitteessä 20 annetaan vaihtoehto ”ja/tai”, tässä esimerkissä olisi parasta esittää pro forma -tuloslaskelma koko tilikaudelta 2019 – ks. myös ohjeen 21 kohta 103 ja kausittaisuuteen viittaava kohta. Siksi esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on laadittava pro forma -tiedot 1. tammikuuta 2019 alkaen.

Jossakin tilanteessa voi kuitenkin esiteasetuksen 6 artiklan mukaan olla tarpeen vaatia tietoja sekä koko tilikaudelta että osavuosikaudelta. Tämä sallitaan liitteessä 20. Tässä tapauksessa molempien kausien pro forma -tuloslaskelma on laadittava ikään kuin liiketoimi olisi tehty ensimmäisen kauden ensimmäisenä päivänä.

96. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että kaikki pro forma -tuloslaskelman perustana käytetyt osavuositteiset taloudelliset tiedot on laadittu huolellisesti.

Liiketoimen hypoteettinen päivämäärä (pro forma -tase)

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

97. **Ohje 20: Jos kyse on olennaisesta muutoksesta:**

- (i) **jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt laativat taloudelliset pro forma -tiedot, joissa viitataan viimeksi kuluneeseen tilikauteen, heidän on laadittava pro forma -tase ikään kuin liiketoimi olisi tehty kyseisen kauden viimeisenä päivänä, ja/tai**

- (ii) jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt laativat taloudelliset pro forma -tiedot, joissa viitataan viimeisimpään osavuositukseen, jonka osalta merkitykselliset oikaisemattomat tiedot on julkistettu tai jotka on sisällytetty rekisteröintiasiakirjaan/esitteeseen, heidän on laadittava pro forma -muotoinen tase ikään kuin liiketoimi olisi tehty kyseisen kauden viimeisenä päivänä.

98. Katso myös 95 kohdassa oleva esimerkki.

Komission delegoidun asetuksen liitteessä 20 olevan 2.2 kohdan a ja b alakohdan mukaan taloudellisia pro forma -tietoja voidaan julkistaa vain

A. viimeksi kuluneelta tilikaudelta ja/tai

B. viimeisimmältä osavuosituksesta, jolta kyseiset oikaisemattomat tiedot on julkistettu tai jolta ne sisällytetään rekisteröintiasiakirjaan/esitteeseen.

Tämän perusteella esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat laatia pro forma -muotoisen taseen ikään kuin liikkeenlaskija olisi ostanut yrityksen XYZ 31. joulukuuta 2019 ja/tai ikään kuin liikkeenlaskija olisi ostanut yrityksen XYZ 31. maaliskuuta 2020.

Vaikka liitteessä 20 annetaan vaihtoehto ”ja/tai”, taseen osalta voi olla asianmukaista esittää taloudelliset pro forma -tiedot vain yhdeltä kaudelta. Tässä tapauksessa taloudelliset pro forma -tiedot on laadittava ikään kuin osto olisi tehty 31. maaliskuuta 2020.

99. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että kaikki pro forma -taseen perustana käytetyt osavuositukset taloudelliset tiedot on laadittu huolellisesti.

Pro forma -tietojen kattama ajanjakso

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta), 18 artikla (liite 20, 2.2 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta) esiteasetuksen 2 artiklan r alakohdassa esitetyn johdonmukaisuuden periaatteen perusteella.

100. Ohje 21: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että pro forma -tuloslaskelman/taseen kattama ajanjakso on yhdenmukainen esitteeseen sisällytettyjen taloudellisten tietojen kanssa.

101. Taloudellisten pro forma -tietojen kattaman ajanjakson on oltava yhdenmukainen rekisteröintiasiakirjassa/esitteessä olevien taloudellisten tietojen kattaman ajanjakson kanssa. Näin ollen esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat laatia taloudelliset pro forma -tiedot

- (i) viimeiseltä päättyneeltä tilikaudelta ja/tai

(ii) osavuositiedot (esim. viimeiseltä puolivuotiskaudelta tai neljännesvuodelta), jonka osalta liikkeeseenlaskija on julkistanut taloudelliset tiedot, ja/tai

(iii) lyhyemmältä kaudelta, jonka liikkeeseenlaskija on ollut toiminnassa.

102. Vaikka esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on osavuositiedot taloudellisten tietojen osalta tavallisesti käytettävä puolivuositiedot taloudellisia tietoja laatissaan pro forma -laskelmia, he voivat käyttää neljännesvuositiedot taloudellisia tietoja, jos kyseiset tiedot on laadittu yhtä huolellisesti kuin puolivuositiedot, esimerkiksi soveltamalla IAS-standardin 34 periaatteita. Puolivuositiedot ja neljännesvuositiedot taloudelliset tiedot ovat joko tietoja, jotka liikkeeseenlaskija on jo julkistanut, esimerkiksi avoimuusdirektiivin vaatimusten noudattamiseksi, tai tietoja, jotka esitteestä vastuussa olevat henkilöt sisällyttävät esitteeseen.
103. Jos esite sisältää vain vuotuisen tilinpäätöksen, pro forma -tuloslaskelman/-taseen on katettava koko vuosi. Jos esite sisältää vuotuisen tilinpäätöksen sekä osavuositiedot taloudelliset tiedot, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat päättää sen koskevan vain osavuositiedot, vain koko vuotta tai sekä osavuositiedot että koko vuotta pro forma -tuloslaskelmassa/-taseessa. Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt kuitenkin käsittelevät vain osavuositiedot pro forma -tuloslaskelmassa, heidän on varmistettava, että se riittää kuvaamaan, miten liiketoimi on voinut vaikuttaa liikkeeseenlaskijan tulokseen. Jos esimerkiksi kausittaisuus vaikuttaa liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan, pelkästään osavuositiedot käsittely ei ehkä riitä, ja pro forma -tuloslaskelmassa on ehkä käsiteltävä koko vuotta.
104. Jotta voidaan noudattaa vaatimusta sisällyttää historialliset oikaisemattomat tiedot pro forma -tuloslaskelmaan/-taseeseen, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on tavallisesti käytettävä i) tarkastettuja historiallisia taloudellisia tietoja viimeiseltä päättyneeltä tilikaudelta tai ii) uusimpia osavuositiedot taloudellisia tietoja (esim. viimeisen puolivuotiskauden tai neljännesvuoden tietoja), jotka liikkeeseenlaskija on julkistanut tai sisällyttänyt esitteeseen ennen liiketoimen tapahtumista. Tätä sääntöä ei sovelleta erityisolosuhteissa esimerkiksi silloin, kun liikkeeseenlaskija on laatinut taloudelliset tiedot nimenomaan esitettä varten (esim. juuri rekisteröity yritys, jolla ei ole aiempia historiallisia taloustietoja).

Historiallisiin tai osavuositiedot taloudellisiin tietoihin jo sisältyvä liiketoimi

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta), 18 artikla (liite 20, 1.1 kohdan b alakohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

105. **Ohje 22: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden ei tarvitse sisällyttää pro forma -tuloslaskelmaa/-tasetta esitteeseen, jos liiketoimi jo otetaan täysimääräisesti huomioon tuloslaskelmassa/taseessa, joka sisältyy esitteen historiallisiin tai osavuositiedot taloudellisiin tietoihin.**
106. Jos liiketoimi jo otetaan täysimääräisesti huomioon tuloslaskelmassa/taseessa esitteeseen sisällytetyissä historiallisissa tai osavuositiedot taloudellisissa tiedoissa, pro forma -tuloslaskelmaa/-tasetta ei tarvitse antaa, koska sijoittajille on jo annettu

tarvittavat tiedot. Jos liikkeeseenlaskija on esimerkiksi käynyt olennaisen muutoksen läpi marraskuussa 2018, ja maaliskuussa 2019 laaditaan esite, joka sisältää vuoden 2018 tarkastetun vuositilinpäätöksen, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä esitteeseen pro forma -tuloslaskelma. Tämä johtuu siitä, että vuoden 2018 vuositilinpäätöksessä olevassa tuloslaskelmassa ei oteta täysimääräisesti huomioon liiketoimen vaikutusta koko vuodelle. Esitteestä vastuussa olevan henkilön ei kuitenkaan tarvitse tässä tapauksessa sisällyttää esitteeseen pro forma -tasetta, koska vuoden 2018 vuositilinpäätöksessä olevassa taseessa otetaan liiketoimi täysimääräisesti huomioon.

Muiden tietojen kuin taloudellisten pro forma -tietojen käyttäminen

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

107. Ohje 23: Jos kyse on olennaisesta muutoksesta, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat poikkeuksellisesti toimivaltaisen viranomaisen suostumuksella kuvata liiketoimen vaikutuksen muutoin kuin taloudellisilla pro forma -tiedoilla.

108. Lähtökohtaisesti esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava taloudelliset pro forma -tiedot komission delegoidun asetuksen liitteen 20 mukaisesti, jotta olennainen muutos voidaan ottaa huomioon. Poikkeustilanteissa liiketoimen vaikutus voidaan kuitenkin kuvata

(i) antamalla vain pro forma -tuloslaskelma mutta ei pro forma -tasetta tai antamalla vain pro forma -tase mutta ei pro forma -tuloslaskelmaa (vaikka liiketoimea ei ole otettu huomioon tuloslaskelmassa/taseessa, joka sisältyy esitteen historiallisiin tai osavuositilaisiin taloudellisiin tietoihin, kuten ohjeessa 22 kuvataan)

(ii) antamalla joitakin pro forma -tuloslaskelman merkityksellisiä osia mutta ei koko pro forma -tuloslaskelmaa (esim. pro forma -tuloslaskelma mahdollisesti ilman nettotulosta), jotta sijoittajan on helpompi ymmärtää tiettyjä vaikutuksia liikevaihdon tai liikevoiton kaltaisiin eriin. Tässä tapauksessa näitä osia on käsiteltävä tilintarkastajien kertomuksessa, ja niiden on oltava puolueettomia, eli niissä on esitettävä sekä pro forma -tappiot että -voitot; tai

(iii) antamalla vain selostus eikä pro forma -tuloslaskelmaa eikä pro forma -tasetta.

109. Näitä poikkeustapauksia voi ilmetä muun muassa, jos

(i) liikkeeseenlaskija ostaa toisen yrityksen eikä kyseisestä yrityksestä ole kohtuudella katsottuna mahdollista saada merkityksellisiä taloudellisia tietoja

(ii) liikkeeseenlaskija on ostanut omaisuutta eikä saatavilla ole riittävästi taloudellisia tietoja

(iii) taloudellisilla pro forma -tiedoilla ei voitaisi kuvata täsmällisesti liiketoimen vaikutusta.

110. Aina tällaisen poikkeustilanteen ilmetessä on tärkeää muistaa, että kuvattavan liiketoimen vaikutuksen kannalta sovelletaan esiteasetuksen 6 artiklaa.
111. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on saatava toimivaltaiselta viranomaiselta suostumus ennen 108 kohdassa kuvattua toimintamallin aloittamista. Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt noudattavat 108 kohdan iii alakohdassa kuvattua toimintamallia, heidän ei tarvitse sisällyttää esitteeseen riippumattomien kirjanpitäjien tai tilintarkastajien laatimaa raporttia.

Tapahtumat, joita käsitellään taloudellisissa pro forma -tiedoissa / oikaisujen esittämisessä

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta), 18 artikla (liite 20, 2.3 kohdan b ja c alakohta) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

- 112. Ohje 24: Laatiessaan pro forma -oikaisuja esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon taloudelliset pro forma -tiedot aiheuttava liiketoimi riippumatta siitä, onko liiketoimi jo tapahtunut vai ei. Siinä on otettava huomioon vain asiat, jotka**

(i) ovat erottamaton osa liiketoimea ja

(ii) voidaan määritellä kohtuullisen puolueettomasti.

113. Pro forma -oikaisujen on koskettava liiketoimea, joka aiheuttaa taloudelliset pro forma -tiedot riippumatta siitä, onko liiketoimi jo tapahtunut (kun kyse on olennaisesta muutoksesta tai epätavallisesta taloudellisesta historiasta) vai ei (kun kyse on merkittävästä taloudellisesta sitoumuksesta).
114. Liikkeeseenlaskija voi esimerkiksi tehdä pääoman korotuksen (joka vaatii esitteen) varojen keräämiseksi toisen yrityksen ostamiseen. Osto voi olla merkittävä taloudellinen sitoumus. Jos näin on, tarvitaan taloudelliset pro forma -tiedot havainnollistamaan oston vaikutusta ikään kuin se olisi tapahtunut aiemmin. Oston vaikutuksen havainnollistamiseksi esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on myös käsiteltävä pääoman korotuksen ja/tai muiden asiaankuuluvien taloudellisten näkökohtien vaikutusta. Niitä voivat olla muun muassa velan liikkeeseenlasku tai muut rahoitussopimukset, jotka on tehtävä ostoa varten. Jos tarjouksen merkintään liittyy paljon epävarmuutta, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on pohdittava riskitekijän lisäämistä tämän osalta.

Oikaisujen esittäminen pro forma -tiedoissa

115. Pro forma -oikaisuissa on esitettävä kaikki liiketoimesta johtuvat merkittävät vaikutukset. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden ei kuitenkaan pidä sisällyttää tulevia vaikutuksia, jotka ovat erittäin epävarmoja, koska se voisi antaa harhaanjohtavan kuvan liiketoimesta. Taloudellisiin pro forma -tietoihin ei pidä yleisesti sisällyttää oikaisuja, jotka riippuvat toimista, jotka tehdään, kun liiketoimi on saatettu loppuun. Tätä ei pidä tehdä silloinkaan, kun kyseiset toimet ovat keskeisiä sille, että liikkeeseenlaskija on tehnyt liiketoimen. Tämä koskee esimerkiksi synergioita. Esitteestä vastuussa olevien

henkilöiden ei myöskään yleisesti ottaen pidä sisällyttää esitteeseen lykättyjä tai ehdollisia vastikkeita. Tämä ei koske vastikkeita, jotka hyväksytään sovellettavan tilinpäätössäännösten mukaisesti hankitusta yrityksestä vaihdon osana siirrettäviksi vastikkeiksi, jos kyseiset vastikkeet eivät johdu suoraan liiketoimesta vaan tulevasta tapahtumasta. Jos lykätty tai ehdollinen vastike voidaan määritellä kohtuullisen puolueettomasti, se voidaan sisällyttää esitteeseen tapauskohtaisesti pro forma -tietojen käytön mukaan ja toimivaltaisen viranomaisen kanssa käydyn keskustelun jälkeen.

116. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on aina perustettava pro forma -oikaisu luotettavaan ja dokumentoituun näyttöön. Tällainen näyttö koostuu tavallisesti julkistetuista tilinpäätöksistä, sisäisistä raporteista, muista taloudellisista tiedoista ja arvostamisista, jotka sisältyvät liiketoimeen liittyviin asiakirjoihin, osto- ja myyntisopimuksiin ja muihin esitteen kattamaa liiketoimea koskeviin sopimuksiin. Esimerkkinä sisäisten raporttien käytöstä, hankitun yrityksen osavuosi-luvut voidaan johtaa kyseisen yrityksen osavuositietojen taustalla olevista yhdistelylaskelmista.

Kirjanpitäjän/tilintarkastajan lausunto

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 11.5 kohta), 18 artikla (liite 20, 3 jakso) ja 28 artikla (liite 24, 5.7 kohta).

117. **Ohje 25: Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt laativat taloudelliset pro forma -tiedot komission delegoidun asetuksen liitteen 20 mukaisesti, heidän on varmistettava, että se tehdään niin, että riippumattomat kirjanpitäjät tai tilintarkastajat voivat laatia raporttinsa kyseisen liitteen 3 jaksossa esitetyn täsmällisen sanamuodon mukaisesti.**
118. Riippumattomien kirjanpitäjien tai tilintarkastajien laatiman raportin tarkoituksena on ilmoittaa, että esitteestä vastuussa olevat henkilöt ovat laatineet taloudelliset pro forma -tiedot asianmukaisesti esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti ja että laadintaperiaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laadintaperiaatteita.
119. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on siksi laadittava taloudelliset pro forma -tiedot siten, että riippumattomat kirjanpitäjät/tilintarkastajat voivat ilmoittaa, että heidän mielestään pro forma -tiedot on laadittu asianmukaisesti esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti ja että laadintaperiaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laadintaperiaatteita.
120. Liitteessä 20 olevan 3 jakson mukaan varauksia tai lisätietoja ei pidä ilmetä sen osalta, miten pro forma -tiedot on laadittu. Jos riippumaton kirjanpitäjä tai tilintarkastaja haluaa kuitenkin kiinnittää sijoittajan huomion siihen, että taloudellisten pro forma -tietojen laatimisessa käytettyjen oikaisemattomien historiallisten taloudellisten tietojen osalta on ilmennyt varauksia tai lisätietoja, he voivat tehdä niin. Jos varauksia tai lisätietoja sisällytetään raporttiin, ne on esitettävä erikseen lausunnosta, joka koskee sitä, miten pro forma -tiedot on laadittu.

Vapaaehtoisesti ilmoitettavat taloudelliset pro forma -tiedot

Esiteasetuksen 6 artikla luettuna yhdessä komission delegoidun asetuksen 2 artiklan (liite 1, 18.4.1 kohta), 4 artiklan (liite 3, 11.5 kohta), 18 artiklan (liite 20) ja 28 artiklan (liite 24, 5.7 kohta) kanssa.

- 121. Ohje 26: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on noudatettava komission delegoidun asetuksen liitteen 20 vaatimuksia, jos taloudelliset pro forma -tiedot sisällytetään esitteeseen vapaaehtoisesti.**
122. Vaikka olennaista muutosta, merkittävää taloudellista sitoumusta tai epätavallista taloudellista historiaa ei olisi, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat päättää vapaaehtoisesti sisällyttää taloudelliset pro forma -tiedot esitteeseen. Sama koskee muiden kuin osakesidonnaisten arvopapereiden liikkeeseenlaskijoita.
123. Taloudellisten pro forma -tietojen sisällyttäminen esitteeseen vapaaehtoisesti ei merkitse, että tiedot voidaan antaa vähemmän huolellisesti kuin silloin, kun niiden antaminen on pakollista. Jos taloudellisia pro forma -tietoja ei laadita asiaankuuluvalla huolellisuudella, ne voivat hämmentää sijoittajia tai jopa johtaa heitä harhaan. Siksi esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sovellettava liitteen 20 vaatimuksia, jos he päättävät sisällyttää taloudelliset pro forma -tiedot esitteeseen vapaaehtoisesti.

V.7. Osavuositaiset taloudelliset tiedot

Osavuositaitaisten taloudellisten tietojen laatiminen

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.2 kohta), 7 artikla (liite 6, 11.2.1 kohta), 28 artikla (liite 24, 5.2.1 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 5.2.1 kohta).

- 124. Ohje 27: Jos uusin liikkeeseenlaskijan julkistama taloudellinen tieto on avoimuusdirektiivin mukaisesti laadittu puolivuositaisus, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä rekisteröintiasiakirjaan vähintään lyhennelmä kyseiseen puolivuositaisukseen sisällytetystä tilinpäätöksestä.**
- 125. Jos uusin liikkeeseenlaskijan julkistama taloudellinen tieto on neljännesvuositaisus, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä rekisteröintiasiakirjaan vähintään lyhennelmä kyseiseen neljännesvuositaisukseen sisällytetystä tilinpäätöksestä.**
126. Tilanteita voi olla kaksi:
- (i) Liikkeeseenlaskija toimittaa esitteen hyväksyttäväksi 30. heinäkuuta. Liikkeeseenlaskija on julkistanut puolivuositaiset taloudelliset tiedot (30. kesäkuuta) ja taloudelliset tiedot ensimmäiseltä vuosineljännekseltä. Siinä tapauksessa viimeisimmät osavuositaiset taloudelliset tiedot riittävät (puolivuositaiset).
 - (ii) Liikkeeseenlaskija toimittaa esitteen hyväksyttäväksi 30. lokakuuta. Liikkeeseenlaskija on julkistanut taloudelliset tiedot kolmannelta

vuosineljännekseltä sekä puolivuositteiset taloudelliset tiedot (30. kesäkuuta). Siinä tapauksessa viimeisimmät osavuositteiset taloudelliset tiedot eivät riitä, ja liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä esitteeseensä sekä neljännesvuositteiset (kolmas neljännes) ja puolivuositteiset taloudelliset tiedot, mikäli tietoja ei esitetä kahteen kertaan. Kun kolmannen vuosineljänneksen osavuositteiset taloudelliset tiedot koskevat myös vuoden yhdeksää ensimmäistä kuukautta ja ne on laadittu saman osavuositteisen tilinpäätösstandardin (esim. IAS 34) mukaisesti kuin puolivuositteiset taloudelliset tiedot, puolivuositteisia taloudellisia tietoja ei tarvitse julkistaa.

Asianmukaiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 18.2 kohta), 7 artikla (liite 6, 11.2.1 kohta), 28 artikla (liite 24, 5.2.1 kohta) ja 29 artikla (liite 25, 5.2.1 kohta) on luettava yhdessä esiteasetuksen 2 artiklan r alakohtassa esitetyn johdonmukaisuusperiaatteen kanssa.

- 127. Ohje 28: Kun liikkeeseenlaskija on julkistanut neljännesvuositteiset tai puolivuositteiset tiedot, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on esitettävä osavuositteiset taloudelliset tiedot liikkeeseenlaskijan tilinpäätössäännösten mukaisesti.**

V.8. Käyttöpääomaa koskevat lausunnot

Sen määrittäminen, onko käyttöpääomaa koskevan lausunnon oltava puhdas vai mukautettu

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2.1 kohta), joissa säädetään, että käyttöpääomaa koskevassa lausunnossa voidaan joko ilmoittaa, että liikkeeseenlaskijan käyttöpääoma vastaa sen tämänhetkisiä tarpeita tai että sen käyttöpääoma ei vastaa niitä, luetaan esiteasetuksen 12 artiklassa vahvistetun esitteen voimassaolon keston mukaisesti.

- 128. Ohje 29: Jos liikkeeseenlaskija voi todeta ilman varauksia, että sen käyttöpääoma vastaa sen tämänhetkisiä tarpeita, sen on annettava ”puhdas” käyttöpääomaa koskeva lausunto. Jos liikkeeseenlaskija ei pysty toteamaan ilman varauksia, että sen käyttöpääoma vastaa sen tämänhetkisiä tarpeita, sen on annettava ”mukautettu” käyttöpääomaa koskeva lausunto.**

- 129. Esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat täyttää vaatimuksen käyttöpääomaa koskevan lausunnon sisällyttämisestä esitteeseen joko**

- (i) sisällyttämällä esitteeseen puhtaan käyttöpääomaa koskevan lausunnon, jossa todetaan, että liikkeeseenlaskijalla on omasta mielestään ja esiteasetuksen 12 artiklassa vahvistetun esitteen voimassaolon keston mukaisesti riittävä käyttöpääoma vähintään 12 kuukaudeksi, tai

- (ii) sisällyttämällä esitteeseen mukautetun käyttöpääomaa koskevan lausunnon, jossa todetaan, että liikkeeseenlaskijalla ei ole omasta mielestään riittävää käyttöpääomaa, ja selitetään, miten se aikoo saada tarvittavan lisäkäyttöpääoman.
130. Kun liikkeeseenlaskija harkitsee, onko sen käyttöpääomaa koskevan lausunnon oltava puhdas vai mukautettu, on arvioitava, onko liikkeeseenlaskijalla käytettävissään käteisvaroja ja muita saatavilla olevia likvidejä varoja, jotta se voi täyttää vastuunsa niiden erääntyessä.
131. Käyttöpääomaa koskevan lausunnon on oltava johdonmukainen esitteen muiden osien kanssa. Jos esitteen muissa osissa, esimerkiksi riskitekijöissä, kuvataan tekijöitä, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti liikkeeseenlaskijan kykyyn täyttää nykyiset velvoitteensa, liikkeeseenlaskijan ei pidä antaa puhdasta käyttöpääomaa koskevaa lausuntoa. Jos tilintarkastajan kertomuksessa on toiminnan jatkuvuuteen liittyvä lisätieto ja käyttöpääomaa koskeva lausunto on puhdas, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava siitä selitys esitteessä.
132. Liikkeeseenlaskija voi katsoa, että sillä on riittävä käyttöpääoma ja että sen käyttöpääomaa koskevan lausunnon on oltava siksi puhdas, mutta se voi samalla toivoa, että lausuntoon voisi sisällyttää varauksia, kuten oletuksia, alttiuksia, riskitekijöitä tai mahdollisia rajoituksia. Jos liikkeeseenlaskija katsoo tällaisten varauksien sisällyttämisen välttämättömäksi, se tarkoittaa, että se ei voi todeta varmasti, että sen käyttöpääoma vastaa sen tämänhetkisiä tarpeita, ja sen on siksi annettava mukautettu käyttöpääomaa koskeva lausunto puhtaasta sijasta.
133. Puhdasta käyttöpääomaa koskevaa lausuntoa antaessaan liikkeeseenlaskijan on kerrottava, onko tarjouksen tuotot sisällytetty sen käyttöpääoman laskentaan. Selvyyden vuoksi tällaista tietoa ei katsota varauksiksi tai rajoitukseksi, vaan käyttöpääomaa koskevan lausunnon laatimisen perustana olevaksi tiedoksi, jota sijoittaja tarvitsee voidakseen tehdä perustellun arvion.
134. Ei ole hyväksyttävää, että liikkeeseenlaskija toteaa, että se ei pysty vahvistamaan, onko sillä riittävä käyttöpääoma. Siinä tapauksessa liikkeeseenlaskijan on annettava mukautettu käyttöpääomaa koskeva lausunto.

Luotettavat menettelyt

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

135. **Ohje 30: Liikkeeseenlaskijan on laadittava käyttöpääomaa koskeva lausuntonsa luotettavien menettelyjen perusteella siten, että lausunnon kyseenalaistamisen riski on hyvin vähäinen.**
136. Liikkeeseenlaskijan on noudatettava asianmukaisia menettelyjä lausunnon luotettavuuden varmistamiseksi. Tavallisesti tällaisissa menettelyissä:

- (i) laaditaan lausunnon tueksi julkistamattomat, keskenään johdonmukaisessa muodossa olevat taloudelliset ennusteet rahavirroista, tuloslaskelmasta ja taseesta
- (ii) tehdään liiketoiminta-analyysi, joka kattaa sekä liikkeeseenlaskijan rahavirrat että pankkirahoitukseen ja muuhun rahoitukseen liittyvät ehdot ja muut näkökohdat
- (iii) otetaan huomioon liikkeeseenlaskijan strategia ja suunnitelmat sekä niiden täytäntöönpanoon liittyvät riskit ja tarkistetaan ne näyttöön ja analyysiin perustuen
- (iv) arvioidaan, riittävätkö varat kohtuulliseksi katsottavasta huonoimmasta skenaariosta selviämiseen (herkkyysanalyysi). Jos kohtuullisiksi katsottavien vaihtoehtoisten skenaarioiden kattamiseen tarvittavan ja käytettävissä olevan rahoituksen välillä ei ole riittävästi liikkumavaraa, liikkeeseenlaskijan on arvioitava uudelleen liiketoimintasuunnitelmaansa tai järjestettävä lisärahoitusta, jos se haluaa antaa puhtaan käyttöpääomaa koskevan lausunnon.

Vain yksi mahdollinen tulkinta

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

137. Ohje 31: Liikkeeseenlaskijan on varmistettava, että käyttöpääomaa koskeva lausunto voidaan tulkita vain yhdellä tavalla.

138. Riippumatta siitä, onko käyttöpääomaa koskeva lausunto puhdas vai mukautettu, liikkeeseenlaskijan on varmistettava, että sen viesti on selkeä, jotta sijoittajille on selvää, riittääkö käyttöpääoma liikkeeseenlaskijan mielestä.

139. Puhtaassa käyttöpääomaa koskevassa lausunnossa liikkeeseenlaskijoiden on ilmoitettava, että niiden käyttöpääoma "vastaa tarpeita". Niiden ei pidä sanoa, että käyttöpääoma "tulee vastaamaan" tai "voi vastata" tarpeita tai että ne "uskovat" käyttöpääoman riittävän kattamaan tarpeet, koska tällaiset käsitteet voivat aiheuttaa hämmennystä käyttöpääoman riittävydestä ja siitä, mitä tapahtumia käyttöpääoman riittävyys edellyttäisi. Puhtaan käyttöpääomaa koskevan lausunnon sanamuoto voi olla esimerkiksi seuraavanlainen: "Yrityksen mielestä sen käyttöpääoma riittää kattamaan tämänhetkiset tarpeet vähintään seuraavan 12 kuukauden ajan."

Mukautetun käyttöpääomaa koskevan lausunnon sisältö

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2.1 kohta).

140. Ohje 32: Mukautetussa käyttöpääomaa koskevassa lausunnossa liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava, että sen käyttöpääoma ei riitä kattamaan sen tämänhetkisiä tarpeita. Lisäksi on esitettävä seuraavat tekijät:

- (i) ajankohta
- (ii) vajuus
- (iii) toimintasuunnitelma
- (iv) vaikutukset.

141. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava yksiselitteisesti, että sen käyttöpääoma ei riitä kattamaan sen tämänhetkisiä tarpeita. Tämän ilmoituksen jälkeen sen on annettava tietoa 140 kohdassa luetelluista tekijöistä, jotta voidaan varmistaa, että sijoittajat ovat täysin tietoisia liikkeeseenlaskijan käyttöpääomaa koskevasta todellisesta tilanteesta.
142. Ajankohta: Käyttöpääoman vajuus voi ilmetä välittömästi tai jonakin tulevana ajankohtana, ja sijoittajat tarvitsevat ajankohdasta tietoa voidakseen arvioida ongelman kiireellisyyttä. Liikkeeseenlaskijan on siksi ilmoitettava, milloin se odottaa käyttöpääoman loppuvan.
143. Vajuus: Jotta sijoittajat voivat ymmärtää ongelman laajuuden, liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava, miten suuri käyttöpääoman vajuus likimäärin on.
144. Toimintasuunnitelma: Liikkeeseenlaskijan on kuvattava, miten se aikoo korjata käyttöpääoman vajuuden. Kuvauksessa on oltava tietoa nimenomaisista ehdotetuista toimista, esimerkiksi jälleenrahoituksesta, luoton uudelleenneuvotteluista tai uusista luottoehdoista/-järjestelyistä, harkinnanvaraisten investointien vähentämisestä, tarkistetusta strategiasta/yrityshankintaohjelmasta tai omaisuuserien myynnistä. Liikkeeseenlaskijan on selitettävä ehdotettujen toimien aikataulu ja se, miten varmaa niiden onnistuminen on.
145. Vaikutukset: Liikkeeseenlaskijan on tarvittaessa ilmoitettava kaikkien toimintasuunnitelmassa ehdotettujen toimien epäonnistumisen seuraukset (esimerkiksi onko todennäköistä, että liikkeeseenlaskija joutuu selvitystilaan tai konkurssiin, ja jos joutuu, milloin).

Käyttöpääoman laskemissäännöt

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

146. **Ohje 33: Kun liikkeeseenlaskija laskee käyttöpääomaansa, se voi sisällyttää tarjouksen tuotot vain, jos tarjouksesta on annettu merkintäsitoumus kiinteän sitoumuksen pohjalta (underwritten on a firm commitment basis) tai jos on annettu peruuttamattomia sitoumuksia (irrevocable undertakings). Jos merkintäsitoumus tai peruuttamattomat sitoumukset koskevat vain tarjouksen osaa, vain tämä tarjouksen osa voidaan sisällyttää käyttöpääoman laskemiseen. Liikkeeseenlaskijan ei pidä ottaa kyseisiä tuottoja huomioon käyttöpääomaansa laskeessaan, jos sijoittajat altistuvat riskille siitä, että liikkeeseenlaskija jatkaa tarjousta sen jälkeen, kun merkintäsitoumuksopimus on peruttu tai peruuttamattomat sitoumukset peruttu.**

147. Sijoittajilla ei pidä olla epävarmuutta merkintäsitoumuksen laadusta osakkeita merkitessä. Tämä koskee erityisesti tilannetta, jossa liikkeeseenlaskija ottaa tarjouksen tuotot huomioon laskiessaan käyttöpääomaansa. Liikkeeseenlaskijan on siksi otettava huomioon kaikki merkintäsitoumussopimuksen tai peruuttamattomien sitoumusten ehdot, joiden nojalla merkintäsitoumussopimus tai peruuttamattomat sitoumukset voidaan perua.
148. Liikkeeseenlaskijan ei pidä sisällyttää tarjouksen tuottoja käyttöpääomansa laskemiseen, jos on tarve tehdä merkittäviä oletuksia siitä, annetaanko tarjouksesta merkintäsitoumus tai perutaanko peruuttamattomia sitoumuksia. Lisäksi, mikäli liikkeeseenlaskija sisällyttää tarjouksen tuottoja käyttöpääomansa laskentaan, komission delegoidun asetuksen liitteessä 11 olevan 5.1.4 kohdan mukaisesti annetuissa tiedoissa on ilmoitettava selkeästi, että tarjousta ei jatketa, jos sillä ei enää ole merkintäsitoumusta tai peruuttamattomat sitoumukset perutaan.
149. Kuten edellä on todettu, sijoittajilla ei myöskään pidä olla epävarmuutta merkintäsitoumuksen tai peruuttamattomien sitoumusten laadusta. Tällainen epävarmuus koskee myös kaikkia luottoriskejä, jotka liittyvät mihin tahansa merkintäsitoumuksen tai peruuttamattoman sitoumuksen antajaan. Tällaisen epävarmuuden vähentämiseksi liikkeeseenlaskijan on arvioitava merkintäsitoumuksen tai peruuttamattoman sitoumuksen antajiin liittyvä luottoriski. Jos arvioinnin mukaan on olemassa olennainen riski siitä, että yksi tai useampi merkintäsitoumuksen tai peruuttamattoman sitoumuksen antaja ei pysty täyttämään velvoitteitaan, liikkeeseenlaskijan ei tule sisällyttää tarjouksen tuottoja käyttöpääomansa laskemiseen.
150. Vain tarjoukset, joilla on merkintäsitoumus kiinteän sitoumuksen pohjalta ja tarjoukset, joista on annettu peruuttamattomat sitoumukset, voidaan sisällyttää liikkeeseenlaskijan käyttöpääoman laskentaan. Näin varmistetaan, että tarjouksen tuotoista voidaan olla varmoja. Selvyyden vuoksi todettakoon, että aikomus tai sopimus merkitä osakkeita tarjouksessa ei ole kiinteä sitoumus eikä peruuttamaton sitoumus.
151. Jotta tarjouksen tuotot voidaan ottaa huomioon liikkeeseenlaskijan käyttöpääoman laskemisessa, liikkeeseenlaskijan on tiedettävä sen tarjouksen tuottojen vähimmäismäärä, jolla on merkintäsitoumus. tai jonka peruuttamattomien sitoumusten antajat merkitsevät. Tarjouksen tuottoja ei pidä sisällyttää liikkeeseenlaskijan käyttöpääoman laskemiseen, jos liikkeeseenlaskija ei pysty laskemaan tarjouksen nettotuottoja (esimerkiksi silloin, jos vähimmäishintaa ei ole tai jos merkintäsitoumussopimuksessa ei taata tuottojen vähimmäismäärää).

Tämänhetkisten tarpeiden laskemissäännöt

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

- 152. Ohje 34: Käyttöpääomaa koskevaa lausuntoa varten ja esiteasetuksen 12 artiklassa vahvistetun esitteen voimassaolon keston mukaisesti liikkeeseenlaskijan on tämänhetkisiä tarpeita laskiessaan laskettava käyttöpääomaansa kaikki määrät, joiden saamista tai erääntymistä voidaan**

kohtuudella odottaa vähintään seuraavan 12 kuukauden kuluessa esitteen hyväksymispäivästä. Jos liikkeeseenlaskija on tehnyt kiinteän sitoumuksen ostaa toinen yritys 12 kuukauden kuluessa esitteen hyväksymispäivästä, sen on sisällytettävä oston vaikutus tämänhetkisten tarpeidensa laskemiseen.

153. Tämänhetkisiä tarpeitaan laskiessaan liikkeeseenlaskijan on otettava huomioon sen strategiassa suunnitellut toimet (strategiassa esimerkiksi ennakoitaan tutkimukseen ja kehitykseen tai laitteisiin liittyviä menoja).
154. Jos liikkeeseenlaskija on tietoinen käyttöpääomaa koskevista vaikeuksista, joita voi ilmetä yli 12 kuukautta esitteen hyväksymispäivän jälkeen, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on harkittava lisätietojen sisällyttämistä esitteeseen.

Laatiminen konsolidoinnin perusteella

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta), luetaan komission delegoidun asetuksen 2 artiklassa (liite 1, 18.1.6 kohta), 7 artiklassa (liite 6, 11.1.6 kohta), 8 artiklassa (liite 7, 11.1.5 kohta), 28 artiklassa (liite 24, 5.1.6 kohta) ja 29 artiklassa (liite 25, 5.1.6 kohta) tarkoitetun konsernia koskevien tietojen sisällyttämisestä esitteeseen koskevan periaatteen perusteella.

155. **Ohje 35: Kun liikkeeseenlaskija laatii konsernitilinpäätöksen ja se on vaaditun mukaisesti sisällytetty esitteeseen, tulee liikkeeseenlaskijan käyttöpääomaa koskevaa lausuntoa laatiessaan määrittää käyttöpääoma ja tämänhetkiset tarpeet yhdistellysti konsernista.**
156. Kun liikkeeseenlaskija on konsernin emoyritys, sijoittaja sijoittaa lähtökohtaisesti koko konsernin liiketoimintaan ja esitteen tiedot perustuvat konsernin tietoihin. Siksi esitteen taloudelliset tiedot esitetään konsolidoinnin perusteella, ja tätä periaatetta on sovellettava myös käyttöpääomaa koskevaan lausuntoon. Käyttöpääomaansa ja tämänhetkisiä tarpeitaan määrittäessään liikkeeseenlaskijan on otettava huomioon muun muassa konsernijärjestelyjen luonne ja kaikki rajoitukset tytäryhtiöiden välisessä varojen siirrossa (esimerkiksi, jos mukana on ulkomaisia tytäryhtiöitä).

Luottolaitokset

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

157. **Ohje 36: Käyttöpääomaansa määrittäessään liikkeeseenlaskijan, joka on luottolaitos²⁹, on pidettävä lähtökohtana maksuvalmiusmittareitaan ja asiaankuuluvia sovellettavia vakavaraisuusvaatimuksia. Liikkeeseenlaskijan on otettava huomioon kaikki käytettävissä olevat tiedot, joilla voi olla olennainen**

²⁹ Esiteasetuksen 2 artiklan g alakohdan määritelmän mukaisesti.

vaikutus sen maksuvalmiusriskiin ja sen ennakoituihin vakavaraisuussuhdelukuihin.

158. Liikkeeseenlaskijoiden, jotka ovat luottolaitoksia, on annettava käyttöpääomaa koskeva lausunto ohjeissa 29–35 esitettyjen yleisten sääntöjen mukaisesti, kun ne laskevat osakesidonnaisia arvopapereita liikkeeseen. Lausunto on kuitenkin laadittava niin, että siinä otetaan huomioon niiden liiketoimintamallin erityisominaisuudet käyttämällä asiaankuuluvia sovellettavia vakavaraisuusvaatimuksia, paitsi jos kyseisten vaatimusten käyttäminen tekisi käyttöpääomaa koskevasta lausunnosta harhaanjohtavan. EU:n luottolaitosten on käytettävä EU:n lainsäädännössä³⁰ edellytetyjä sovellettavia vaatimuksia maksuvalmiuden laskemista varten. Näiden laitosten on erityisesti pohdittava maksuvalmiussuhdeluvun (LCR) ja pysyvän varainhankinnan suhdeluvun (NSFR) (tai minkä tahansa kansallisten pysyvää varainhankintaa koskevien säännösten käyttöä ennen kuin EU:n lainsäädännössä edellytetään pysyvää varainhankinnan vaatimusta) käyttöä maksuvalmiuden laskemisessa. Sama koskee kyseisiä vaatimuksia laskevia kolmansien maiden luottolaitoksia. Kolmansien maiden luottolaitosten, jotka eivät laske kyseisiä suhdelukuja, on sen sijaan käytettävä suhdelukuja, jotka ovat yhdenmukaisia niiden oikeudenkäyttöalueilla maksuvalmiuden laskemiseen sovellettavan oikeudellisen säännösten kanssa.
159. EU:n luottolaitosten on myös otettava huomioon niiden ennakoidut vakavaraisuussuhdeluvut. Näiden laitosten on erityisesti otettava huomioon niiden ennakoidut ydinpääoman (CET1) ja kokonaisvakavaraisuussuhteen tasot sekä ennakoidut vähimmäisomavaraisuusvaatimukset perustapauksessa ja huonoimmassa vaihtoehdossa. Sama koskee kyseisiä vaatimuksia laskevia kolmansien maiden luottolaitoksia. Kolmansien maiden luottolaitosten, jotka eivät laske kyseisiä suhdelukuja, on sen sijaan käytettävä suhdelukuja, jotka ovat yhdenmukaisia niiden oikeudenkäyttöalueilla sovellettavan oikeudellisen säännösten kanssa.
160. Kun liikkeeseenlaskija ottaa maksuvalmiusmittarit lähtökohdaksi käyttöpääomansa määrittämisessä, sen on hyödynnettävä uusimpia laskettuja suhdelukuja. Jos suhdeluku on laskettu useita kuukausia ennen esitteen hyväksymispäivää, liikkeeseenlaskijan on otettava huomioon kaikki laskemispäivän jälkeiset tapahtumat, jotka voisivat vaikuttaa sen maksuvalmiuteen ja sen sääntelyn piiriin kuuluviin vakavaraisuusvaatimuksiin.
161. Vaatimus käyttää sovellettavia vakavaraisuussuhdelukuja käyttöpääomaa koskevan lausunnon laatimisessa ei itsessään tarkoita, että luottolaitosten on julkistettava kyseiset suhdeluvut esitteessä.

Vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.1 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.3 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.1 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2 jakso ja 2.1 kohta).

³⁰ Asetus (EU) N:o 575/2013; komission delegoitu asetus (EU) 2015/61; komission täytäntöönpanoasetus (EU) N:o 680/2014.

- 162. Ohje 37: Määrittäessään käyttöpääomaansa liikkeeseenlaskijan, joka on vakuutusyrittäjä tai jälleenvakuutusyrittäjä³¹, on otettava lähtökohdaksi valvontaviranomaisen kanssa sovitut maksuvalmiusmittarit sekä sääntelyn piiriin kuuluvat vakavaraisuusvaatimukset.**
163. Liikkeeseenlaskijoiden, jotka ovat vakuutus- tai jälleenvakuutusyrittäjiä, on annettava käyttöpääomaa koskeva lausunto ohjeissa 29–35 esitettyjen yleisten sääntöjen mukaisesti, kun ne laskevat osakesidonnaisia arvopapereita liikkeeseen. Lausunto on kuitenkin laadittava niin, että siinä otetaan huomioon niiden liiketoimintamallin erityisominaisuudet käyttämällä merkityksellisiä sovellettavia vakavaraisuusvaatimuksia, paitsi jos kyseisten vaatimusten käyttäminen tekisi käyttöpääomaa koskevasta lausunnosta harhaanjohtavan. EU:n vakuutus- tai jälleenvakuutusyrittäjien on käytettävä mittareita, jotka ne ovat ottaneet käyttöön ja toimittaneet valvontaviranomaiselle maksuvalmiusriskinsä seuraamiseksi Solvenssi II -sääntelyn³² mukaisesti, myös vähimmäispääomavaatimuksen, sekä sen vakavaraisuusvaatimusten mukaisesti. Kolmansien maiden vakuutus- ja jälleenvakuutusyrittäjien on käytettävä mittareita, jotka ovat yhdenmukaisia niiden oikeudenkäyttöalueilla vakavaraisuusvalvontaan sovellettavan oikeudellisen kehyksen kanssa.
164. Liikkeeseenlaskijan on käytettävä käyttöpääomansa määrittämisessä uusimpia laskettuja mittareita. Jos mittari lasketaan useita kuukausia ennen esitteen hyväksymispäivää, liikkeeseenlaskijan on otettava huomioon kaikki laskemispäivän jälkeiset tapahtumat, jotka voisivat vaikuttaa sen maksuvalmiusriskiin ja sen sääntelyn piiriin kuuluviin vakavaraisuusvaatimuksiin.
165. Vaatimus käyttää sovellettavia vakavaraisuusmittareita käyttöpääomaa koskevan lausunnon laatimisessa ei itsessään tarkoita, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyrittäjien on julkistettava kyseiset mittarit esitteessä.

V.9. Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Kuvaus pääomarakenteesta

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.2 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.4 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.2 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2.2 kohta).

- 166. Ohje 38: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä seuraava sisältö esitteeseen laatiessaan kuvausta pääomarakenteesta.**

Lyhytaikaiset velat yhteensä (myös pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa) ...

- Taattu
- Vakuudellinen
- Takaamaton/vakuudeton

³¹ Solvenssi II -direktiivin 13 artiklan 1 ja 4 kohdan 4 määritelmän mukaisesti.

³² Solvenssi II -direktiivi; komission delegoitu asetus (EU) 2015/35 ja siihen liittyvät täytäntöönpanotoimenpiteet.

Pitkäaikaiset velat yhteensä (paitsi pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)

- Taattu
- Vakuudellinen
- Takaamaton/vakuudeton

Oma pääoma

- Osakepääoma
- Lakisääteiset rahastot
- Muut rahastot

Yhteensä

167. Jos edellä olevassa taulukossa olevaa riviä ei sovelleta jäsenvaltiossa, jossa liikkeeseenlaskija on laatinut taloudelliset tietonsa, esimerkiksi siksi, että liikkeeseenlaskijan sääntely-ympäristössä ei vaadita sitä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on muokattava pääomarakenteen kuvausta toimivaltaisen viranomaisen kanssa käytävän keskustelun pohjalta.
168. Kun liikkeeseenlaskijalla on *toisen yrityksen takaamaa lyhytaikaista tai pitkäaikaista velkaa* eli kolmas osapuoli vastaa velkavelvoitteesta, jos liikkeeseenlaskijalla on laiminlyöntejä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on kuvattava sovellettavien takuiden tyypit. Kun liikkeeseenlaskijalla on *vakuudellista lyhytaikaista tai vakuudellista pitkäaikaista velkaa* eli velka on taattu vakuudella, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on kuvattava velan vakuutena olevien varojen tyypit.
169. *Lakisääteisiin ja muihin rahastoihin* ei tulisi sisällyttää raportointikauden tulosta. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden ei siksi odoteta laskevan raportointikauden tulosta pääomarakenteen kuvausta varten.
170. Luottolaitosten ja vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten on mukautettava edellä olevaa taulukkoa liiketoimintamalliinsa keskittymällä omiin varoihin liittyviin vakavaraisuusvaatimuksiinsa. Tämä ei tarkoita, että luottolaitosten ja vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten olisi julkistettava sellaisia vakavaraisuustietoja, joita ei jo vaadita julkistettaviksi pilarin 3 vaatimusten mukaisesti.
171. Kun liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa on tapahtunut äskettäin muutos, esitteestä vastuussa olevat henkilöt haluavat ehkä havainnollistaa tätä muutosta esittämällä lisäsarakeen pääomarakenteen kuvauksessa. Määriteltäessä, onko tämä hyväksyttävää, niiden on sovellettava seuraavia sääntöjä:
- a. Kun muutoksen vuoksi esitteeseen on sisällytettävä taloudelliset pro forma - tiedot, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat lisätä pääomarakenteen kuvaukseen lisäsarakeen. Lisäsarakeen on oltava yhdenmukainen muualla esitteessä esitettyjen taloudellisten pro forma -tietojen kanssa, ja oikaisuja voidaan selittää viittaamalla kyseisiin tietoihin.

b. Kun muutoksen vuoksi taloudellisia pro forma -tietoja ei tarvitse sisällyttää esitteeseen:

(1) Kun muutos on monimutkainen (esimerkiksi hankinta, joka ei ole olennainen muutos):

(a) Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt sisällyttävät taloudellisia pro forma -tietoja esitteeseen vapaaehtoisesti ohjeen 26 mukaisesti, he voivat lisätä sitä koskevan lisäsarakkeen.

(b) Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt eivät sisällytä esitteeseen taloudellisia pro forma -tietoja, he voivat sisällyttää lisäsarakkeen vain, jos se on ymmärrettävä ja helposti analysoitavissa.

(2) Kun muutos on suoraviivainen (esimerkiksi velan muuntaminen osakkeiksi), esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat tavallisesti sisällyttää lisäsarakkeen. Jos lisäsarakkeessa on havainnollistavia lukuja, esimerkiksi vuoden kuusi ensimmäistä kuukautta kattavat luvut, jotka on oikaistu heinäkuussa tehdyllä pääoman muuntamisella, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on kiinnitettävä erityistä huomiota lukujen ymmärrettävyyteen ja selitettävä oikaisut yksityiskohtaisesti.

172. Viimeaikaiset muutokset voidaan esittää myös sisällyttämällä todelliset luvut pääomarakenteen kuvauksiin.

173. Samoin, kun liikkeeseenlaskijalla on edessään muutos, esitteestä vastuussa olevat henkilöt haluavat ehkä havainnollistaa tätä muutosta sisällyttämällä lisäsarakkeen pääomarakenteen kuvaukseen. Määrittäessään, onko se hyväksyttyä, niiden on sovellettava seuraavia sääntöjä:

a. Kun muutoksen vuoksi esitteeseen on sisällytettävä taloudelliset pro forma -tiedot, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat sisällyttää pääomarakenteen kuvaukseen lisäsarakkeen. Lisäsarakkeen on oltava yhdenmukainen muulla esitteessä esitettyjen taloudellisten pro forma -tietojen kanssa, ja oikaisuja voidaan selittää viittaamalla kyseisiin tietoihin.

b. Kun muutoksen vuoksi taloudellisia pro forma -tietoja ei tarvitse sisällyttää esitteeseen (esimerkiksi sitova sopimus tehdä hankinta, joka ei ole merkittävä taloudellinen sitoumus ja joka rahoitetaan pääoman korotuksella):

(1) Esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat sisällyttää lisäsarakkeen havainnollistamaan pääoman korotuksen mahdollista tulosta, mikäli he varmistavat, että sarakkeella ei anneta vaikutelmaa siitä, että tulos on varma, ellei se todellakin ole sitä. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on kuvattava tehdyt oikaisut ja niiden pohjana olevat oletukset. Jos osakkeita tarjotaan hintavälillä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on käytettävä vähimmäishintaa laskiessaan

mahdollisia tarjouksen tuottoja, ellei eri hinnan käyttämiseen ole erityisiä syitä. Heidän on myös otettava huomioon järjestelyn kustannukset.

- (2) Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on esitettävä muita mahdollisia tulevia muutoksia kuin pääoman korotuksen tulos vain, jos niiden tukena on tosiseikkoja. Jos tuleva muutos on epävarma, kuten silloin, kun liikkeeseenlaskija haluaa esittää tulevan muutoksen velkarakenteessaan, vaikka neuvottelut luottolaitosten kanssa eivät ole päättyneet, mahdolliseen neuvottelujen lopputulokseen perustuvan lisäsarakkeen esittäminen voi vaarantaa esitteen ymmärrettävyyden ja analysoitavuuden eikä sitä siksi tavallisesti sallita.

174. Rajallisten vaikutustensa vuoksi pelkkä lisäsarakkeen sisällyttäminen pääomarakenteen kuvaukseen nykyisten tai tulevien muutosten esittämiseksi ei tavallisesti saa aikaan vaatimusta sisällyttää taloudellisia pro forma -tietoja esitteeseen komission delegoidun asetuksen liitteen 20 mukaisesti.

Kuvaus velkaantuneisuudesta

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.2 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.4 kohta), 14 artikla (liite 13, 1.2 kohta) ja 30 artikla (liite 26, 2.2 kohta).

175. Ohje 39: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä esitteeseen seuraava sisältö laatiessaan kuvausta velkaantuneisuudesta.

A	Käteinen
B	Muut rahavarat
C	Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat
D	Maksuvalmius (A + B + C)
E	Lyhytaikainen rahoitusvelka (myös velkainstrumentit, mutta ei pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikaista osaa)
F	Pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikainen osa
G	Lyhytaikainen rahoitusvelka yhteensä (E + F).....
H	Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus G - D).....
I	Pitkäaikainen rahoitusvelka (paitsi lyhytaikainen osa ja velkainstrumentit)
J	Velkainstrumentit.....
K	Pitkäaikaiset osto- ja muut velat
L	Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä (I + J + K).....

M	Nettovelkaantuneisuus yhteensä (H + L)
----------	---

176. Jos edellä olevassa taulukossa olevaa riviä ei sovelleta jäsenvaltiossa, jossa liikkeeseenlaskija on laatinut taloudelliset tietonsa, esimerkiksi siksi, että liikkeeseenlaskijan sääntely-ympäristössä ei vaadita sitä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on muokattava velkaantuneisuuden kuvausta toimivaltaisen viranomaisen kanssa käytävän keskustelun pohjalta.
177. Jos liikkeeseenlaskijan on laadittava konsernitilinpäätös, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on laskettava velkaantuneisuus konsernitietojen perusteella.
178. Jos liikkeeseenlaskijalla on *muita rahavaroja*, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on ilmoitettava, mistä ne koostuvat. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on julkistettava kaikki käteisvarojen ja muiden rahavarojen käytettävyyttä koskevat rajoitukset.
179. *Muiden lyhytaikaisten rahoitusvarojen* on katettava rahoitusvarat (esimerkiksi kaupankäyntiä varten hallussa olevat arvopaperit), jotka eivät ole i) käteisvaroja, ii) muita rahavaroja tai iii) suojaukseen käytettäviä johdannaisia.
180. *Rahoitusvelan* on katettava velka, joka korvataan (eli korollinen velka) ja joka sisältää muun muassa lyhyt- ja/tai pitkäaikaisiin vuokriin liittyvät rahoitusvastuut. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on täsmennettävä velkaantuneisuuden kuvausta seuraavassa kohdassa, sisältyykö *rahoitusvelkaan* vuokriin liittyviä vastuita. Jos niihin sisältyy, heidän on annettava lyhyt- ja/tai pitkäaikaisten vuokria koskevien vastuiden määrä.
181. *Lyhytaikaisen rahoitusvelan* on katettava velkainstrumentit, jotka on maksettava takaisin tulevan 12 kuukauden kuluessa.
182. *Pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikainen osa* tarkoittaa pitkäaikaisen rahoitusvelan osaa, joka on maksettava takaisin 12 kuukauden kuluessa esitteen hyväksymispäivästä.
183. *Pitkäaikaisten osto- ja muiden velkojen* on sisällettävä maksamatta oleva velka, johon liittyy huomattava rahoitusosa joko suoraan tai välillisesti, esimerkiksi *yli 12 kuukautta kestävä velka toimittajille*. Tähän kohtaan täytyy sisällyttää myös kaikki lainat, joista ei peritä korkoa.
184. Arvioitaessa, onko pitkäaikaisissa ostoveloissa huomattava rahoitusosa, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on (soveltuvin osin) huomioitava asiakassopimuksista saatavia myyntituottoja koskevan IFRS 15 -standardin 59–62 kohdassa annettuja ohjeita, jotka EU on hyväksynyt.
185. Välillisten ja ehdollisten sitoumusten tarkoituksena on antaa sijoittajille yleiskuva kaikesta olennaisesta velkaantuneisuudesta, jota ei oteta huomioon velkaantuneisuuden kuvauksessa. Välillisiä ja ehdollisia sitoumuksia ei pidä

varsinaisesti sisällyttää itse velkaantuneisuuden kuvaukseen, jollei niitä ole jo sisällytetty siihen (koska ne katsotaan tilinpäätöksessä rahoitusvelaksi), vaan ne on selostettava erillisessä kohdassa kuvauksen jälkeen. Selostuksessa on oltava tietoa välillisten ja ehdollisten sitoumusten määrästä, ja siinä on analysoitava näiden erien luonnetta.

186. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon kaikki olennaiset velvoitteet, joita liikkeeseenlaskija ei ole sisällyttänyt yhdisteltyyn taseeseen, mutta jotka liikkeeseenlaskijan on ehkä täytettävä tietyissä olosuhteissa välillisinä tai ehdollisina sitoumuksina. Välillisiin sitoumuksiin sisältyy myös suurin kokonaismäärä, joka on maksettava mistä tahansa velvoitteesta, joka on aiheutunut liikkeeseenlaskijalle, mutta jonka lopullinen määrä ei ole vielä varmuudella arvioitavissa. Tämä ei riipu todennäköisestä todellisesta määrästä, joka on maksettava kyseisen velvoitteen mukaisesti milloin tahansa. Esimerkkejä olennaisista välillisistä tai ehdollisista sitoumuksista ovat muun muassa:

- (i) tilinpäätöksissä hyväksytyt varaukset (kuten eläkevastuita tai tappiollisia sopimuksia koskevat varaukset)**
- (ii) takaus sellaisten yrityksen pankkilainan maksamisesta, joka ei kuulu liikkeeseenlaskijan konserniin, jos kyseinen yritys laiminlyö lainan takaisinmaksut**
- (iii) kiinteä sitoumus hankkia tai luoda omaisuuseriä seuraavan 12 kuukauden aikana. Yritys on esimerkiksi allekirjoittanut sopimuksen, jossa se sitoutuu hankkimaan aineellista omaisuutta**
- (iv) sopimusrikkomusmaksut tai muut korvaukset, jotka liikkeeseenlaskijan on maksettava seuraavan 12 kuukauden aikana, jos liikkeeseenlaskija ei noudata sopimussitoumuksiaan**
- (v) vuokrasitoumukset, joita ei hyväksytä vastuiksi liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksessä ja jotka sisällytetään siten kuvaukseen velkaantuneisuudesta**
- (vi) käänteiseen myyntilaskurahoitukseen liittyvät määrät, mikäli kyseisiä määriä ei ole jo sisällytetty kuvaukseen velkaantuneisuudesta.**

187. Edellä olevat esimerkit siitä, mitkä katsotaan välillisiksi tai ehdollisiksi sitoumuksiksi, eivät ole tyhjentäviä. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on arvioitava, onko esitteeseen sisällytettävä lisätietoa kiinteästä sitoumuksesta, joka aiheuttaa liikkeeseenlaskijalta lähteviä olennaisia rahavirtoja.

188. Luottolaitosten ja vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten on mukautettava edellä olevaa taulukkoa liiketoimintamalliinsa keskittymällä vakavaraisuusvaatimuksiinsa. Tämä ei tarkoita, että luottolaitosten ja vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten olisi julkistettava sellaisia vakavaraisuustietoja, joita ei jo vaadita julkistettaviksi pilarin 3:n vaatimusten mukaisesti.

189. Ohjeessa 38 olevissa 171–174 kohdassa esitettyjä suosituksia sovelletaan soveltuvin osin lisäsarakkeen sisällyttämiseen velkaantuneisuuden kuvaukseen.

V.10. Palkat ja palkkiot

Palkkatyypit

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 13.1 kohta) ja 28 artiklan (liite 24, 4.2.1 kohta). Huom. Sovellettaessa komission delegoidun asetuksen liitettä 12 (yleinen rekisteröintiasiakirja) tai liitettä 5 (talletustodistukset), 2 artikla (liite 1, 13.1 kohta) on myös merkityksellinen.

190. **Ohje 40: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on sisällytettävä esitteeseen tiedot, onko liikkeeseenlaskija maksanut palkkoja palkkio- tai voitonjakosuunnitelman mukaan, osakepohjaisten maksujen tai muiden luontoisetujen perusteella.**
191. Jos palkkoja on maksettu palkkio- tai voitonjakosuunnitelman mukaan, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava kuvaus suunnitelmasta ja perusteet, joiden mukaan henkilöt osallistuivat suunnitelmaan. Tämän ohjeen soveltamiseksi suunnitelma sisältää kaikenlaiset palkkajärjestelyt, vaikka suunnitelman ehdot eivät sisälly viralliseen asiakirjaan.
192. Kun palkka on maksettu käyttämällä osakepohjaisia maksuja (esim. osakeoptioita, osakesidonnaisia rahoitusvälineitä, osakeoikeuksia, osakkeen arvostusoikeuksia), esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava tietoja
- (i) kyseessä olevien arvopaperien kokonaismäärästä
 - (ii) toteutushinnasta
 - (iii) vastikkeesta, jota varten osakepohjaiset maksut luotiin tai luodaan (jos niitä on)
 - (iv) kaudesta, jonka aikana ne voidaan toteuttaa, ja
 - (v) niiden erääntymispäivästä.
193. Jos muita luontoisetuja, kuten terveydenhuoltoa tai kuljetusta, on myönnetty, esitteestä vastaavien henkilöiden on annettava niistä tietoja. Jos kyse on muista kuin rahaetuuksista, on mainittava arvioitu kokonaisarvo.
194. Esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat sisällyttää esitteeseen palkitsemisraportin tai viitata siihen osakkeenomistajien oikeuksista annetun direktiivin vaatimusten mukaisesti, jos se on saatavilla.

V.11. Lähipiiriliiketoimet

Liikkeeseenlaskijat, jotka eivät sovelle kansainvälistä tilinpäätösstandardia IAS 24

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 17.1 kohta), 4 artikla (liite 3, 10.1 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 6.4.1 kohta).

- 195. Ohje 41: Jos liikkeeseenlaskija ei sovelle kansainvälistä tilinpäätösstandardia IAS 24 ja se on tehnyt lähipiiriliiketoimia i) esitteeseen sisällytettyjen historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla ja ii) rekisteröintiasiakirjan päiväykseen asti, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava tietoa yksittäin tai kokonaisuutena arvioiden liikkeeseenlaskijan kannalta merkittävien liiketoimien luonteesta ja laajuudesta³³.**
- 196. Jos rekisteröintiasiakirja laaditaan listautumisen jälkeen liikkeeseen laskettuja osakesidonnaisia arvopapereita varten, on annettava samat tiedot kuin edellä. Osakesidonnaisten arvopaperien listautumisen jälkeisten liikkeeseenlaskujen osalta kyseessä oleva jakso alkaa viime tilinpäätöksen päiväyksestä³⁴.**
- 197. Molemmissa tapauksissa tiedoissa on ilmoitettava muun muassa lähipiiriliiketoimien määrä liikkeeseenlaskijan liikevaihdossa tai prosenttiosuus siitä ja lähipiiriliiketoimien määrä liikkeeseenlaskijan varoissa ja vastuissa tai prosenttiosuus niistä.**
198. Lähipiiriliiketoimella on sama merkitys kuin kansainvälisessä tilinpäätösstandardissa IAS 24. Jos liikkeeseenlaskija ei sovelle kansainvälistä tilinpäätösstandardia IAS 24, sen on tutustuttava standardiin ymmärtääkseen lähipiiriliiketoimen merkityksen.
199. Liikkeeseenlaskijoiden, jotka käyttävät IAS-/IFRS-standardeja vastaavaa kolmannen maan tilinpäätössäännöstöä³⁵, jos niiden tilinpäätössäännöstössä annetaan tietoa lähipiiriliiketoimista, on tutustuttava säännösten lähipiiriliiketoimien määritelmään. Tällaisen kansainvälistä tilinpäätösstandardia IAS 24 vastaavan tilinpäätösstandardin käytön pitäisi riittää.
200. Liikkeeseenlaskijan on tarvittaessa ilmoitettava, onko se noudattanut lähipiiriliiketoimia koskevaa hyväksyntämenettelyä, ja sen on annettava osakkeenomistajien oikeuksista annetun direktiivin 9 artiklan c alakohdassa tarkoitettut tiedot.

³³ Osakesidonnaisia arvopapereita koskevan rekisteröintiasiakirjan tai EU:n kasvuasetuksen osakesidonnaisia arvopapereita koskevan rekisteröintiasiakirjan osalta liitteen kohdassa viitataan "historiallisten taloudellisten tietojen kattamaan jaksoon" ja "rekisteröintiasiakirjan päiväykseen asti".

³⁴ Osakesidonnaisten arvopaperien listautumisen jälkeisen liikkeeseenlaskun osalta liitteen kohdassa viitataan jaksoon "viime tilinpäätöksen päiväyksen jälkeen".

³⁵ Jos vastaavuus on tunnustettu komission päätöksen 2008/961/EY ja siihen tehtyjen mahdollisten muutosten mukaisesti.

V.12. Valtuutus ja sitoumus osakepääoman korottamiseksi

Valtuutus ja sitoumus osakepääoman korottamiseksi

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 19.1.5 kohta), 4 artikla (liite 3, 12.1.2 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 6.5.6 kohta).

201. Ohje 42: Jos on voimassa valtuutus liikkeeseenlaskijan osakepääoman korottamiseksi, mutta valtuutusta ei ole vielä käytetty, tai jos osakepääoman korottamisesta on annettu sitoumus, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava esitteessä seuraavat tiedot:

- (i) kaikkien niiden liikkeeseen laskettujen arvopaperien määrä, jotka antavat oikeuden osakepääomaan, ja valtuutetun pääoman / pääoman korotuksen määrä sekä tarvittaessa valtuutuksen kesto**
- (ii) henkilöryhmät, joilla on ensisijaiset merkintäoikeudet pääoman lisäykseen ja**
- (iii) kyseisiä lisäyksiä vastaavaa osakkeiden liikkeeseenlaskua koskevat ehdot, järjestelyt ja menettelyt.**

202. Valtuutuksesta osakepääoman korottamiseksi, kun valtuutusta ei ole vielä käytetty, tai osakepääoman korottamisesta annetusta sitoumuksesta ovat esimerkkejä muun muassa optiotodistukset, vaihtovelkakirjalainat ja muut liikkeellä olevat osakesidonnaiset arvopaperit tai myönnetty merkintäoikeudet.

V.13. Optiosopimukset

Optiosopimuksia koskevien tietojen laatiminen

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 19.1 ja 19.1.6 kohta) ja 28 artikla (liite 24, 6.5.1 ja 6.5.7 kohta).

203. Ohje 43: Jos liikkeeseenlaskijan konserniin kuuluvan yrityksen osakepääoma tai osa siitä on option kohteena tai jos se on ehdollisesti tai ehdoitta sovittu asetettavaksi option kohteeksi, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava seuraavat tiedot:

- (i) optioihin kuuluvien arvopaperien nimi ja määrä**
- (ii) merkintähinta**
- (iii) vastike, jota varten optiot luotiin tai luodaan**
- (iv) jakso, jonka aikana optiot voidaan käyttää ja erääntymispäivä**

- (v) mahdollinen optioiden käyttöön liittyvä laimenemisvaikutus, paitsi jos vaikutus ei ole olennainen³⁶.

204. Jos optiot on myönnetty tai niiden myöntämisestä on sovittu kaikille osakkeiden tai muiden kuin osakesidonnaisten arvopaperien tai niiden jonkin luokan haltijoille tai työntekijöille työntekijöiden osakeomistusjärjestelmän nojalla, esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat
- i. julkistaa kyseisen tiedon esitteessä antamatta niiden henkilöiden nimiä, joihin optiot liittyvät, ja
 - ii. antaa merkintähintojen vaihteluvälin, merkintäjaksot ja erääntymispäivän.

V.14. Osakepääoman kehitys

Osakepääomaan liittyvät muutokset

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 19.1 ja 19.1.7 kohta).

205. Ohje 44: Esitteeseen sisältyvien historiallisten taloudellisten tietojen kattamalta jaksolta esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava seuraavat tiedot:

- (i) liikkeeseen laskettuun osakepääomaan liittyvät muutokset ja
- (ii) osakkeiden hinta ja muut osakkeisiin liittyvät olennaiset tiedot.

206. Liikkeeseen laskettuun osakepääomaan liittyvät muutokset: Tämän on sisällettävä tiedot tapahtumista, jotka ovat muuttaneet liikkeeseen lasketun osakepääoman määrää, ja niiden osakkeiden määrä ja luokat, joista osakepääoma koostuu, on kuvattava. Lisäksi on kuvattava muutokset kyseisenä aikana eri osakesarjoihin liittyvissä äänioikeuksissa.
207. Osakkeiden hinta ja muut osakkeisiin liittyvät olennaiset tiedot: Hinta liittyy liikkeeseen laskettujen osakkeiden hintaan, kun taas olennaiset tiedot voivat olla tietoa vastikkeista, jos ne ovat muuta kuin rahavaroja (esimerkiksi tietoa alennuksista, erityisehdoista tai maksueristä).
208. Jos osakepääoman määrää vähennetään, esimerkiksi osakkeiden takaisinoston tai osakkeiden mitätöimisen vuoksi, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on kerrottava kyseisen vähentämisen syyt ja pääoman vähentämisen määrä.

³⁶ Tässä yhteydessä olennaisuus on arvioitava esiteasetuksen 6 artiklan perusteella. Esitteestä vastaavien henkilöiden on lisäksi otettava huomioon raportointistandardit, kuten kansainvälinen tilinpäätösstandardi 33 (tai vastaavat vaatimukset sovellettavassa tilinpäätösäännöstössä), avuksi tämän ohjeen noudattamiseen.

V.15. Kuvaus liikkeeseenlaskijan osakkeisiin liittyvistä oikeuksista

Liikkeeseenlaskijan osakkeisiin liittyvät oikeudet

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 19.2 ja 19.2.2 kohta).

209. Ohje 45: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava tarvittaessa kuvaus vähintään seuraavista:

- (i) osinko-oikeudet, myös osinko-oikeuden vanhentumisaika ja selvitys siitä, kenelle osinko kuuluu vanhentumisen jälkeen**
- (ii) äänioikeudet**
- (iii) oikeus osuuteen liikkeeseenlaskijan voitoista**
- (iv) oikeudet mahdolliseen jako-osuuteen yhtiön purkautuessa**
- (v) lunastuslausekkeet**
- (vi) varaukset tai velan takaisinmaksua koskevat säännökset**
- (vii) liikkeeseenlaskijan lisöpääoman kutsumiseen liittyvä velvoite**
- (viii) kaikki lausekkeet, jotka syrjivät tai suosivat nykyisiä tai tulevia kyseisten arvopaperien haltijoita, jotka johtuvat osakkeenomistajan omistamasta huomattavasta osakemäärästä.**

V.16. Asiantuntijoiden lausunnot

Merkittävä intressi

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 1.3 kohdan d alakohta), 4 artikla (liite 3, 1.3 kohdan d alakohta), 7 artikla (liite 6, 1.3 kohdan d alakohta), 8 artikla (liite 7, 1.3 kohdan d alakohta), 9 artikla (liite 8, 1.3 kohdan d alakohta), 10 artikla (liite 9, 1.3 kohdan d alakohta), 11 artikla (liite 10, 1.3 kohdan d alakohta), 12 artikla (liite 11, 1.3 kohdan d alakohta), 13 artikla (liite 12, 1.3 kohdan d alakohta), 15 artikla (liite 14, 1.3 kohdan d alakohta), 16 artikla (liite 15, 1.3 kohdan d alakohta), 17 artikla (liite 16, 1.3 kohdan d alakohta), 28 artikla (liite 24, 1.3 kohdan d alakohta), 29 artikla (liite 25, 1.3 kohdan d alakohta), 30 artikla (liite 26, 1.3 kohdan d alakohta) ja 31 artikla (liite 27, 1.3 kohdan d alakohta).

210. Ohje 46: Jos rekisteröintiasiakirjaan tai arvopaperiliitteeseen sisältyy asiantuntijana toimivan henkilön laatima lausunto tai kertomus, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on määritettävä, onko asiantuntijalla liikkeeseenlaskijaan liittyviä merkittäviä intressejä ottamalla huomioon seuraavat tekijät:

- (i) arvopapereiden omistus
- (ii) aiempi työ tai korvaus
- (iii) jäsenyys
- (iv) yhteydet rahoituksenvälittäjiin, jotka ovat mukana tarjouksessa tai arvopapereiden listaamisessa.

211. Jos yksi tai useampi näistä kriteereistä täyttyy, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on pohdittava, aiheuttaako se merkittävän intressin, kun otetaan huomioon tarjottavien arvopapereiden tyyppi.
212. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on täsmennettävä esitteessä, että nämä kriteerit (tai mahdolliset muut merkitykselliset kriteerit) on otettu heidän parhaan tietämyksensä mukaan huomioon, jotta asiantuntijan mahdollinen merkittävä intressi voidaan kuvata täysimääräisesti.
213. Arvopapereiden omistus: Tämän on liityttävä liikkeeseenlaskijan tai muun samaan konserniin kuuluvan yrityksen liikkeeseen laskemiin arvopapereihin tai optioihin hankkia tai merkitä liikkeeseenlaskijan arvopapereita.
214. Aiempi työ tai korvaus: Tämän on liityttävä mihin tahansa aiempiin töihin liikkeeseenlaskijalle tai liikkeeseenlaskijalta aiemmin missä tahansa muodossa saatuun korvaukseen.
215. Jäsenyys: Tämän on liityttävä aiempiin tai nykyisiin jäsenyyksiin jossakin liikkeeseenlaskijan elimessä.
216. Yhteydet rahoituksenvälittäjiin, jotka ovat mukana tarjouksessa tai arvopapereiden listaamisessa: Tämän on liityttävä yhteyksiin tarjouksessa tai liikkeeseenlaskijan arvopapereiden merkinnässä mukana oleviin rahoituksenvälittäjiin.
217. Asiantuntija voi olla luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

V.17. Osakeomistuksia koskevat tiedot

Osakeomistuksia koskevien tietojen laatiminen

Komission delegoidun asetuksen 2 artikla (liite 1, 5.7.3 kohta).

218. Ohje 47: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on varmistettava, että sijoittajat pystyvät arvioimaan osakeomistusten luonteen, laajuuden ja taloudelliset vaikutukset. Jokaisesta yhteisyrityksestä tai yrityksestä, jonka pääomasta liikkeeseenlaskija omistaa osuuden, jolla on todennäköisesti merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan omien varojen ja vastuiden, taloudellisen aseman ja/tai toiminnan tuloksen arviointiin, on annettava seuraavat tiedot:

- (i) nimi, päätoimipaikka, toimiala ja, jos saatavilla, oikeushenkilötunnus

- (ii) liikkeeseenlaskijan omistaman pääoman osuus – ja osuus äänioikeuksista siinä tapauksessa, että se poikkeaa omistussosuudesta**
- (iii) varaukset**
- (iv) liikkeeseen laskettu pääoma**
- (v) viimeisimmän tilikauden nettotulos**
- (vi) arvo, jolla liikkeeseenlaskija esittää hallussaan olevat osakkeet taseessaan**
- (vii) hallussa pidetyistä osakkeista vielä maksettava määrä**
- (viii) hallussa pidetyistä osakkeista viime tilikaudella saatujen osinkojen määrä**
- (ix) määrä, jonka yhteisyritys tai yritys on velkaa liikkeeseenlaskijalle, ja määrä, jonka liikkeeseenlaskija on velkaa yhteisyriykselle tai yritykselle.**

219. Jos liikkeeseenlaskija on antanut tässä ohjeessa vaaditut tiedot konsolidoidussa tai erillistilinpäätöksessä (joka laaditaan joko IFRS-standardien, vastaavien kolmannen maan tilinpäätösstandardien tai jäsenvaltion kansallisten tilinpäätösstandardien mukaisesti), tämän ohjeen mukaiset julkistamisvaatimukset täyttyvät.

220. Yritys, jonka pääomasta liikkeeseenlaskija omistaa osuuden, jolla on todennäköisesti merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan omien varojen ja vastuiden, taloudellisen aseman ja/tai toiminnan tuloksen arviointiin, voi olla esimerkiksi liikekumppani (eli yritys, jossa liikkeeseenlaskijalla on merkittävä vaikutus), konsolidoimaton tytäryritys (eli liikkeeseenlaskija on sijoitusyhteisö) tai osakeomistus, jossa liikkeeseenlaskijalla on alle 20 prosentin sijoitus laskettuun pääomaan.

221. Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on katsottava, että yhteisyriyksellä tai yrityksellä on todennäköisesti merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan omien varojen ja vastuiden, taloudellisen aseman ja/tai toiminnan tuloksen arviointiin seuraavissa tapauksissa:

- (i) liikkeeseenlaskijalla on suora tai välillinen omistusosuus yhteisyriyksessä tai yrityksessä ja kyseisen omistusosuuden kirjanpitoarvo (tai hankinta-arvo, jos kyse on uudesta hankinnasta, jonka kirjanpitoarvoa ei vielä ole otettu huomioon uusimmissa historiallisissa taloudellisissa tiedoissa) on vähintään kymmenen prosenttia liikkeeseenlaskijan nettovaroista, tai korko tuottaa vähintään kymmenen prosenttia liikkeeseenlaskijan nettotuloksesta uusimman raportointikauden lopussa, tai
- (ii) jos liikkeeseenlaskija on konsernin emoyritys ja liikkeeseenlaskijalla on suora tai välillinen omistusosuus yhteisyriyksessä tai yrityksessä, ja kyseisen omistusosuuden kirjanpitoarvo on vähintään kymmenen prosenttia konsernin

konsolidoiduista nettovaroista, tai omistusosuus tuottaa vähintään kymmenen prosenttia konsernin konsolidoidusta nettotuloksesta.

222. Niiden omistusosuuksien osalta, joissa liikkeeseenlaskijalla on vähintään kymmenen prosenttia pääomasta, on annettava 218 kohdan i ja ii alakohdassa tarkoitettut tiedot. Ellei ole epätodennäköistä, että kyseisten tietojen poisjättäminen johtaa sijoittajia harhaan, kun ne tekevät perustellun arvion liikkeeseenlaskijan tai sen konsernin omista varoista ja vastuista, taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksista ja näkymistä.
223. Esitteestä vastuussa olevat henkilöt voivat jättää huomiotta 218 kohdan iii ja v alakohdan, jos yhteisyritys tai yritys ei julkista vuotuista tilinpäätöstään.

V.18. Liikkeeseenlaskuun/tarjoamiseen osallistuvien luonnollisten ja oikeushenkilöiden intressit

Intressit

Komission delegoidun asetuksen 12 artikla (liite 11, 3.3 kohta), 13 artikla (liite 12, 3.1 kohta), 14 artikla (liite 13, 5.2 kohta), 15 artikla (liite 14, 3.1 kohta), 16 artikla (liite 15, 3.1 kohta), 17 artikla (liite 16, 3.1 kohta), 30 artikla (liite 26, 1.6 kohta) ja 31 artikla (liite 27, 1.6 kohta).

224. **Ohje 48: Kun esitteessä kerrotaan intresseistä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon kaikki liikkeeseenlaskuun tai tarjoamiseen liittyvät henkilöt ja niiden intressien luonne sekä erityisesti eturistiriidat.**
225. Kun sisällytetään tietoa intresseistä, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on esimerkiksi otettava huomioon neuvonantajien, rahoituksenvälittäjien ja asiantuntijoiden kaltaiset henkilöt (vaikka esitteeseen ei ole sisällytetty asiantuntijoiden laatimaa lausuntoa).
226. Intressien luonteen huomioon ottaessaan esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on otettava huomioon, onko liikkeeseenlaskuun tai tarjoamiseen liittyvillä henkilöillä liikkeeseenlaskijan osakesidonnaisia arvopapereita tai liikkeeseenlaskijan jonkin tytäryrityksen osakesidonnaisia arvopapereita tai onko niillä suora tai välillinen taloudellinen intressi, joka riippuu liikkeeseenlaskun onnistumisesta, tai onko niillä sopimusta tai järjestelyä liikkeeseenlaskijan suurimpien osakkeenomistajien kanssa.

V.19. Yhteissijoitusyritykset

Sijoitusstrategia

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 1.1 kohdan a alakohta).

227. **Ohje 49: Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt sisällyttävät esitteeseen kuvauksen sijoitusstrategiasta, heidän on annettava tietoa menetelmästä, jota käytetään strategian edistämiseen, ja ilmoitettava, aikooko sijoitusten hoitaja soveltaa aktiivista vai passiivista strategiaa.**

228. Tiedoissa on esimerkiksi täsmennettävä, keskitytäänkö sijoitusstrategiassa kasvumahdollisuuksiin vai onko siinä tarkoitus ottaa kohteeksi kypsät yritykset, jotka maksavat säännöllisesti osinkoja.

Varojen kuvaus

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 1.1 kohdan c alakohta).

229. **Ohje 50:** Jos esitteestä vastuussa olevat henkilöt sisällyttävät esitteeseen kuvauksen niiden varojen tyypeistä, joihin yhteissijoitusyritykset voivat sijoittaa, heidän on annettava sijoitussalkusta vähintään seuraavat tiedot:

- (i) sijoituksen maantieteelliset alueet
- (ii) toimialat
- (iii) markkina-arvo
- (iv) luottoluokitukset/investointiluokat
- (v) se, hyväksytäänkö varat kaupankäyntiin säännellyillä markkinoilla.

Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 2.8 kohta).

230. **Ohje 51:** Kun yhteissijoitusyritys käyttää arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia ja tuottojenvaihtosopimuksia muihin tarkoituksiin kuin tehokkaaseen salkunhoitoon, esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava esitteessä seuraavat tiedot:

- (i) yleiskuvaus
- (ii) vastapuolten valintaa koskevat kriteerit
- (iii) hyväksyttävä vakuus
- (iv) riskit ja
- (v) säilytys ja turvallinen tallessapito.

231. Edellä olevat tietokohdat mukautetaan arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia koskevan asetuksen liitteessä (B jakso) oleviin tietovaatimuksiin. Siksi käsitteet ”arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet” ja ”tuottojenvaihtosopimus” on ymmärrettävä kyseisen asetuksen 3 artiklan 11 ja 18 kohdassa tarkoitettulla tavalla.

232. Yleiskuvaus: Tässä on annettava yleiskuvaus arvopapereilla toteutettavista rahoitustoimista ja tuottojenvaihtosopimuksista, myös niiden käytön perustelut. Arvopapereilla toteutettavan rahoitustoimen ja tuottojenvaihtosopimuksen kunkin tyyppin osalta tietojen on koskettava

- (i) omaisuuserien lajeja, joita niissä voidaan käyttää, ja
 - (ii) hoidettavina olevien varojen enimmäisosuutta, joihin niitä voidaan soveltaa, ja hoidettavina olevien varojen odotettua osuutta, joihin kutakin niistä sovelletaan.
233. Vastapuolten valintaa koskevat kriteerit: Tähän on sisällytettävä tiedot kriteereistä, joita liikkeeseenlaskija soveltaa vastapuolten valintaan, muun muassa oikeudellinen asema, alkuperävaltio ja vähimmäisluottoluokitus.
234. Hyväksyttävä vakuus: Näiden tietojen on koskettava varojen tyyppejä, liikkeeseenlaskijaa, maturiteettia, maksuvalmiutta sekä vakuuksien monipuolistamista ja vastaavuuskäytäntöjä.
235. Riskit: Tämän on sisällettävä kuvaus arvopapereilla toteutettaviin rahoitustoimiin ja tuottojenvaihtosopimuksiin liittyvistä riskeistä sekä vakuuksien hallintaan sekä soveltuvien osin niiden uudelleenkäyttöön liittyvistä riskeistä. Tiedot voivat liittyä toimintaan, maksuvalmiuteen, vastapuoliin, säilytyksiin ja/tai lainsäädäntöön liittyviin riskeihin.
236. Säilytys ja turvallinen tallessapito: Tämän on sisällettävä eritelmä siitä, miten varat, joihin sovelletaan arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia ja tuottojenvaihtosopimuksia, sekä saadut vakuudet säilytetään (esim. varojen säilyttäjällä).

Yleisesti käytetty indeksi

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 2.10 kohta).

237. **Ohje 52: Esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on katsottava yleisesti käytetyksi ja tunnustetuksi indeksiksi indeksi, jolla on seuraavat ominaisuudet:**
- (i) **se on riittävän monipuolinen ja edustava sen kattamien markkinoiden osalta**
 - (ii) **se lasketaan riittävän usein, jotta voidaan varmistaa asianmukainen ja ajantasainen hinnoittelu ja tiedot indeksin osatekijöistä**
 - (iii) **se julkaistaan riittävän laajasti, jotta voidaan varmistaa sen levittäminen asiaankuuluvalla käyttäjä-/sijoittajakunnalle, ja**
 - (iv) **sen laatii ja laskee osapuoli, joka on riippumaton yhteissijoitusyrityksestä, ja se on saatavilla muihin tarkoituksiin kuin yhteissijoitusyrityksen tuoton laskemiseen.**

Maksut

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 3.2 kohta).

238. Ohje 53: Viitattaessa maksuihin esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on palveluntarjoajille maksettujen maksujen lisäksi otettava huomioon seuraavat kohdat, jotka eivät ole tyhjentäviä:

- (i) merkintämaksut**
- (ii) lunastusmaksut**
- (iii) jakelumaksut**
- (iv) lunastuspalkkiot**
- (v) erilaiset hallintomaksut**
- (vi) salkun kokoonpanon muutokseen liittyvät maksut**
 - (1) liiketoimen maksut**
 - (2) arvopaperivälitysmaksut**
 - (3) mainosmaksut ja**
 - (4) vaatimusten noudattamista ja raportointia koskevat maksut.**

239. Merkintä- ja lunastusmaksut: Nämä kohdat liittyvät sekä maksuihin, jotka ovat yhteissijoitusyhtiön takaamia, että neuvoteltaviin maksuihin.

240. Erilaiset hallintomaksut: Nämä kohdat voivat liittyä esimerkiksi tulosperusteisiin palkkioihin.

241. Salkun kokoonpanon muutokseen liittyvät maksut: Nämä maksut voivat vaikuttaa yksittäin merkitykseltömiltä, mutta ne voivat olla olennaisia yhdistettyinä.

Sijoitusten hoitajan lainsäädännöllinen asema

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 4.1 kohta).

242. Ohje 54: Kun esitteestä vastuussa olevat henkilöt antavat kuvauksen sijoitusten hoitajan lainsäädännöllisestä asemasta, heidän on annettava sen sääntelyviranomaisen nimi, joka sääntelee sijoitusten hoitajaa, tai, jos sijoitusten hoitajaa ei säännellä, lausunto, jossa se todetaan.

243. Viittauksella sääntelyviranomaiseen ei pidä luoda mielikuvaa siitä, että kyseinen viranomainen on joka tapauksessa hyväksynyt tai taannut sijoituksen.

Sijoitusten hoitajan kokemus

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 4.1 kohta).

244. Ohje 55: Kun esitteestä vastuussa olevat henkilöt antavat kuvauksen sijoitusten hoitajan kokemuksesta, esitteessä on annettava seuraavat tiedot:

- (i) ilmoitus niiden rahastojen (myös alarahastojen) määrästä, joita sijoitusten hoitaja hoitaa valtuutuksella
- (ii) sijoitusten hoitajan kokemuksen merkityksellisyys yhteissijoitusyrityksen sijoitustavoitteen kannalta ja
- (iii) jos se on olennaista sijoittajien tekemälle arvioinnille sijoitusten hoitajasta, yhteissijoitusyrityksen sijoitusten hoitoon osallistuvan erikoishenkilöstön kokemus.

Neuvonnasta vastaavan yhteisön kuvaus

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 4.2 kohta).

245. Ohje 56: Kun esitteestä vastuussa olevat henkilöt antavat kuvauksen neuvonnasta vastaavasta yhteisöstä, esitteessä on annettava seuraavat tiedot:

- (i) osoite
- (ii) rekisteröintimaa
- (iii) oikeudellinen muoto
- (iv) lainsäädännöllinen asema
- (v) yhteisön liiketoiminnan luonne ja
- (vi) tiedot yhteisön kokemuksesta.

246. Tiedot yhteisön kokemuksesta: Tämän kohdan osalta esitteestä vastuussa olevien henkilöiden on annettava tietoa niiden rahastojen määrästä, joiden osalta neuvontaa parhaillaan annetaan tai on aiemmin annettu. Heidän on myös selitettävä kokemuksen merkitys yhteissijoitusyrityksen sijoitustavoitteen kannalta.

Sijoitussalkun analyysi

Komission delegoidun asetuksen 5 artikla (liite 4, 8.2 kohta).

247. Ohje 57: Kun esitteestä vastuussa olevat henkilöt tekevät kattavan ja asiantuntevan analyysin komission delegoidun asetuksen 8.2 kohdan mukaisesti, heidän on sisällytettävä esitteeseen seuraavat tiedot, jos ne ovat olennaisia sijoitussalkun arvioinnille:

- (i) tiedot pääasiallisista rahoitusvälineistä, joilla yhteissijoitusyritys käy kauppaa, myös rahoitusvälineiden jaottelu ja niiden maantieteellinen ja alakohtainen jakautuminen

- (ii) osakkeiden, vaihtovelkakirjalainojen, kiinteätuottoisten arvopaperien, johdannaistuotteiden tyyppien ja luokkien, valuuttojen ja muiden sijoitusten välinen analyysi, jossa erotetaan arvopaperit, jotka on noteerattu julkisesti tai joita ei ole noteerattu julkisesti ja joista käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla tai niiden ulkopuolella, kun kyse on johdannaisista, ja
- (iii) valuuttatyyppin mukaan tehty analyysi, jossa ilmoitetaan kunkin salkun osan markkina-arvo.