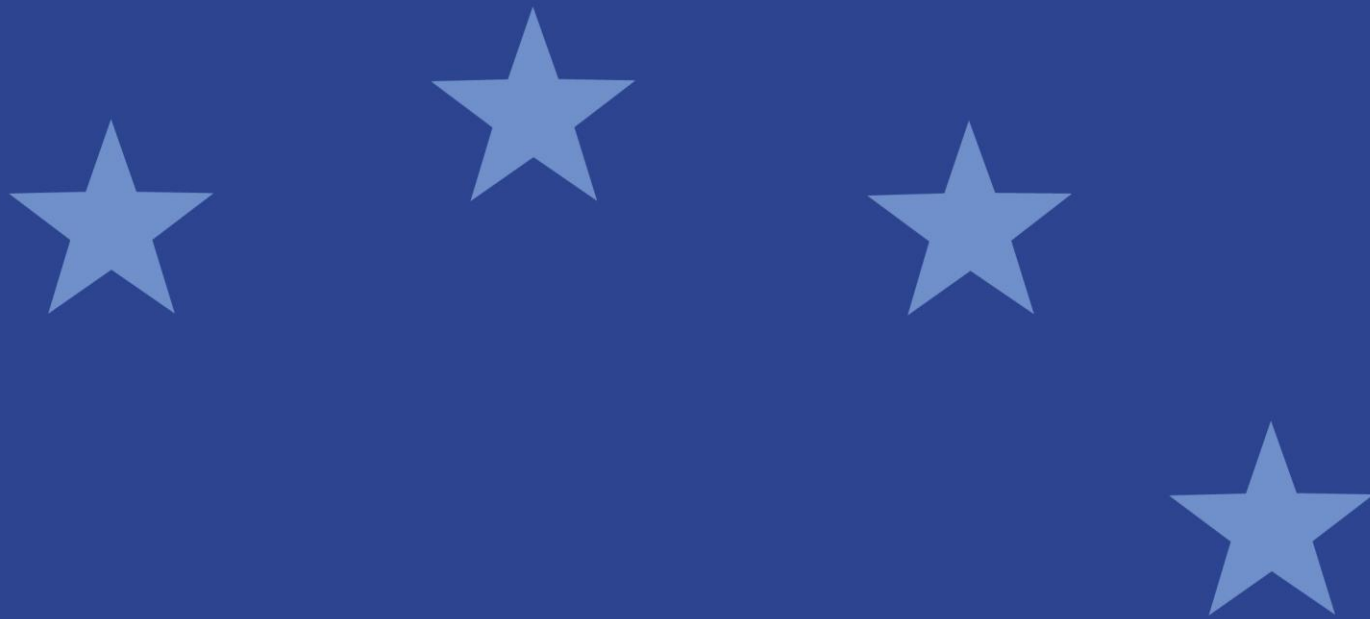


# Richtsnoeren

betreffende de openbaarmakingsvoorschriften van de  
prospectusverordening



## Inhoudsopgave

<b>I.</b>	<b>TOEPASSINGSGEBIED .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>WETTELIJKE VERWIJZINGEN, ACRONIEMEN EN DEFINITIES .....</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>DOEL .....</b>	<b>10</b>
<b>IV.</b>	<b>NALEVINGS- EN RAPPORTAGEVERPLICHTINGEN.....</b>	<b>10</b>
<b>V.</b>	<b>RICHTSNOEREN INZAKE OPENBAARMAKING VAN PROSPECTUSSEN .....</b>	<b>11</b>
V.1.	INLEIDING .....	11
V.2.	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSRESULTATEN EN DE FINANCIËLE TOESTAND (OFR) ..	12
V.3.	KAPITAALMIDDELEN .....	15
V.4.	WINSTPROGNOSES EN -RAMINGEN.....	18
V.5.	HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE .....	21
V.6.	PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE .....	28
V.7.	TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE.....	38
V.8.	VERKLARINGEN INZAKE HET WERKKAPITAAL.....	39
V.9.	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST .....	47
V.10.	BEZOLDIGING.....	53
V.11.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN .....	54
V.12.	VERWERVINGSRECHTEN EN VERPLICHTING TOT KAPITAALSVERHOOGING .....	55
V.13.	OPTIERECHTEN .....	56
V.14.	HISTORISCHE ONTWIKKELING VAN HET AANDELENKAPITAAL .....	56
V.15.	BESCHRIJVING VAN DE RECHTEN DIE AAN DE AANDELEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING VERBONDEN ZIJN.....	57
V.16.	VERKLARINGEN VAN DESKUNDIGEN .....	58
V.17.	INFORMATIE OVER DEELNEMINGEN .....	59
V.18.	BELANGEN VAN BIJ DE UITGIFTE/AANBIEDING BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN .....	61
V.19.	INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING .....	61

## I. Toepassingsgebied

### Wie?

1. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op bevoegde autoriteiten als gedefinieerd in de prospectusverordening, en op marktdeelnemers, waaronder begrepen de voor het prospectus verantwoordelijke personen in de zin van artikel 11, lid 1, van de prospectusverordening.

### Wat?

2. Het doel van deze richtsnoeren is om marktdeelnemers te helpen voldoen aan de openbaarmakingsvoorschriften van de gedelegeerde verordening van de Commissie en om in de hele Unie voor meer consistentie te zorgen wat betreft de uitlegging van de bijlagen van de gedelegeerde verordening van de Commissie. De richtsnoeren zijn opgesteld overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening.

### Wanneer?

3. Deze richtsnoeren worden van kracht twee maanden na publicatie ervan op de website van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) in alle officiële talen van de EU.

## II. Wettelijke verwijzingen, acroniemen en definities

### Wetgeving waarnaar wordt verwezen

Gedelegeerde verordening van de Commissie / Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie	Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 809/2004 <sup>1</sup>
Prospectusverordening	Verordening (EU) nr. 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG <sup>2</sup>
ESMA-verordening	Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichhoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG <sup>3</sup> van de Commissie, zoals gewijzigd bij Verordening (EU) 2019/2175 <sup>4</sup>
Jaarrekeningrichtlijn	Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen, tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad <sup>5</sup>
Verordening (EG) nr. 1606/2002	Verordening (EG) nr. 1606/2002 van het Europees Parlement en de Raad van 19 juli 2002 betreffende de

---

<sup>1</sup> PB L 166 van 21.6.2019, blz. 26.

<sup>2</sup> PB L 168 van 30.6.2017, blz. 12.

<sup>3</sup> PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

<sup>4</sup> PB L 334 van 27.12.2019, blz. 1.

<sup>5</sup> PB L 182 van 29.6.2013, blz. 19.

	toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen <sup>6</sup>
Auditrichtlijn	Richtlijn 2014/56/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen <sup>7</sup>
Auditverordening	Verordening (EU) nr. 537/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang en tot intrekking van Besluit 2005/909/EG van de Commissie <sup>8</sup>
Transparantierichtlijn	Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG <sup>9</sup>
Verordening kapitaalvereisten	Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 <sup>10</sup>
Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie	Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie van 10 oktober 2014 ter aanvulling van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het liquiditeitsdekkingsvereiste voor kredietinstellingen <sup>11</sup>
Solvabiliteit II	Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) <sup>12</sup>

---

<sup>6</sup> PB L 243 van 11.9.2002, blz. 1.

<sup>7</sup> PB L 158 van 27.5.2014, blz. 196.

<sup>8</sup> PB L 158 van 27.5.2014, blz. 77.

<sup>9</sup> PB L 390 van 31.12.2004, blz. 38.

<sup>10</sup> PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1.

<sup>11</sup> PB L 11 van 17.1.2015, blz. 1.

<sup>12</sup> PB L 335 van 17.12.2009, blz. 1.

Uitvoeringsverordening (EU) 680/2014 van de Commissie	Uitvoeringsverordening (EU) nr. 680/2014 van de Commissie van 16 april 2014 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen voor wat betreft de rapportage aan de toezichthoudende autoriteit door instellingen overeenkomstig Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad <sup>13</sup>
Aandeelhoudersrichtlijn	Richtlijn 2007/36/EG van het Europees Parlement en de Raad van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen <sup>14</sup>
Beschikking 2008/961/EG van de Commissie	Beschikking 2008/961/EG van de Commissie van 12 december 2008 betreffende het gebruik door effectenuitgevende instellingen van derde landen van nationale standaarden voor jaarrekeningen van bepaalde derde landen en van de International Financial Reporting Standards voor de opstelling van hun geconsolideerde financiële overzichten (Kennisgeving geschied onder nummer C(2008) 8218) <sup>15</sup>
SFT-verordening	Verordening (EU) nr. 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 <sup>16</sup>

### Acroniemen

ESMA	Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority)
EU / Unie	Europese Unie
IAS / IFRS	Internationale standaarden voor jaarrekeningen / internationale standaarden voor financiële verslaglegging (International Financial Reporting Standards)
OFR	Bedrijfsresultaten en financiële toestand (Operating and financial review)

---

<sup>13</sup> PB L 191 van 28.6.2014, blz. 1.

<sup>14</sup> PB L 184 van 14.7.2007, blz. 17.

<sup>15</sup> PB L 340 van 19.12.2008, blz. 112.

<sup>16</sup> PB L 337 van 23.12.2015, blz. 1.

ESG	Milieu, maatschappij en governance (environmental, social and governance)
GAAP	Algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen (Generally Accepted Accounting Principles)
IPO	Eerste openbare aanbidding (Initial public offer)
CET 1	Tier 1-kernkapitaal (Common Equity Tier 1)
SFT	Effectenfinancieringstransactie (Securities financing transactions)

### Definities

Bevoegde autoriteit	Een bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor de goedkeuring van prospectussen overeenkomstig de prospectusverordening
Bijlage(n) / Punt in bijlage	Bijlagen (modellen voor openbaarmaking) bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie
Voor het prospectus verantwoordelijke personen	De personen bij wie de verantwoordelijkheid voor de informatie in een prospectus berust, namelijk, naargelang van het geval, de uitgevende instelling of haar leidinggevend, toezichhoudend of bestuursorgaan, de aanbieder, de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt of de garant, alsook verdere personen die verantwoordelijk zijn voor de in het prospectus verstrekte informatie en die als zodanig in het prospectus zijn geïdentificeerd.
Winstprognose	Zoals gedefinieerd in artikel 1, punt d), van de gedelegeerde verordening van de Commissie
Registratiedocument Universeel registratiedocument	/ Registratiedocument of universeel registratiedocument als bedoeld in de prospectusverordening
Toepasselijk kader voor financiële verslaggeving / kader voor financiële verslaggeving	In deze richtsnoeren een van de volgende kaders: i) internationale standaarden voor financiële verslaggeving (International Financial Reporting Standards, IFRS) zoals goedgekeurd in de EU

overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 betreffende de toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen;<sup>17</sup> of

ii) nationale algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (GAAP), dat wil zeggen de boekhoudkundige vereisten die in het kader van de omzetting van de Europese jaarrekeningenrichtlijnen zijn ingevoerd in het rechtssysteem van de lidstaten van de Europese Unie; of

iii) GAAP waarin voor uitgevende instellingen die zijn vrijgesteld van het vereiste om jaarrekeningen op te stellen in overeenstemming met in de EU goedgekeurde IFRS, gelijkwaardige vereisten zijn vastgelegd overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1569/2007<sup>18</sup> van de Commissie van 21 december 2007 waarbij ter uitvoering van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad een mechanisme wordt opgezet voor het nemen van een besluit over de gelijkwaardigheid van standaarden voor jaarrekeningen die door effectenuitgevende instellingen van derde landen worden toegepast

Europese  
jaarrekeningenrichtlijnen

Onder “jaarrekeningenrichtlijnen” worden verstaan Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, Richtlijn 91/674/EEG van de Raad betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van verzekeringsondernemingen, en Richtlijn 86/635/EEG van de Raad betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van banken en andere financiële instellingen

Aanvulling of wijziging

Een aanvulling of wijziging als bedoeld in de prospectusverordening

Winstraming

Zoals gedefinieerd in artikel 1, punt c), van de gedelegeerde verordening van de Commissie

---

<sup>17</sup> PB L 243 van 11.9.2002, blz. 1.

<sup>18</sup> PB L 340 van 22.12.2007, blz. 66.



Effecten met een aandelenkarakter		Zoals gedefinieerd in artikel 2, punt b), van de prospectusverordening
Aanzienlijke verbintenis	financiële	Zoals bedoeld in artikel 18, lid 4, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie
Brutowijziging van betekenis		Zoals gedefinieerd in artikel 1, punt e), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie
Complexe geschiedenis	financiële	Zoals bedoeld in artikel 18, lid 3, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie
Effecten met aandelenkarakter	zonder	Zoals gedefinieerd in artikel 2, punt c), van de prospectusverordening
Liquiditeitsdekkingsratio		Liquiditeitsdekkingsratio zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/61 van de Commissie van 10 oktober 2014 ter aanvulling van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot het liquiditeitsdekkingsvereiste voor kredietinstellingen
Minimumkapitaalvereiste		Minimumkapitaalvereiste zoals gedefinieerd in artikel 248 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Solvabiliteit II
Nettostabielefinancieringsratio		Nettostabielefinancieringsratio zoals gedefinieerd in artikel 428 ter van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.
Totale kapitaalratio		Zoals gedefinieerd in artikel 92, lid 2, onder c), van de verordening kapitaalvereisten.
Gelijkwaardig kader voor financiële verslaggeving / Gelijkwaardig kader voor financiële verslaggeving van een derde land		Zie Beschikking 2008/961/EG van de Commissie
Aanpassing van financiële informatie		In deze richtsnoeren wordt onder “aanpassing van historische financiële informatie” een situatie verstaan waarin de historische financiële overzichten vanwege een

wijziging in het kader voor financiële verslaggeving dat door de uitgevende instelling in de financiële overzichten van het komende jaar zal worden toegepast, worden herzien en gepresenteerd in overeenstemming met dit nieuwe kader voor financiële verslaggeving.

### III. Doel

4. Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op artikel 20, lid 12, van de prospectusverordening en artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening. Deze richtsnoeren hebben ten doel voor consistente, efficiënte en effectieve toezichtpraktijken bij de bevoegde autoriteiten te zorgen bij de beoordeling van de volledigheid, begrijpelijkheid en samenhang van de informatie in het prospectus, en een gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van de openbaarmakingsvoorschriften in de gedelegeerde verordening van de Commissie te waarborgen.

### IV. Nalevings- en rapportageverplichtingen

#### Status van de richtsnoeren

5. Volgens artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers zich tot het uiterste inspannen om aan deze richtsnoeren te voldoen.
6. Bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, leven deze na door ze voor zover van toepassing op te nemen in hun nationale wettelijke en/of toezichtkaders, ook wanneer bepaalde richtsnoeren in de eerste plaats gericht zijn op financiëlemarktdeelnemers. In dit geval moeten de bevoegde autoriteiten door middel van hun toezicht ervoor zorgen dat financiëlemarktdeelnemers de richtsnoeren naleven.

#### Rapportageverplichtingen

7. De bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, moeten ESMA er binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de ESMA-website in alle officiële talen van de EU van in kennis stellen of zij i) voldoen, ii) niet voldoen, maar voornemens zijn te voldoen, of iii) niet voldoen en niet voornemens zijn te voldoen aan de richtsnoeren.
8. In geval van niet-naleving moeten de bevoegde autoriteiten ESMA ook binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de ESMA-website in alle officiële talen van de EU in kennis stellen van de redenen waarom zij niet aan de richtsnoeren voldoen.
9. Een formulier voor de kennisgevingen is beschikbaar op de website van ESMA. Zodra het formulier is ingevuld, wordt het aan ESMA toegezonden.
10. Financiëlemarktdeelnemers zijn niet verplicht om te melden of zij aan deze richtsnoeren voldoen.

## V. Richtsnoeren inzake openbaarmaking van prospectussen

### V.1. Inleiding

11. Deze richtsnoeren hebben ten doel een leidraad voor marktdeelnemers te geven over de beoordeling van de informatie die moet worden verstrekt op grond van bepaalde rubrieken van een bijlage van de gedelegeerde verordening van de Commissie, en in de hele Unie voor meer consistentie te zorgen bij de toepassing van de bijlagen van de gedelegeerde verordening van de Commissie.
12. *De richtsnoeren voor de openbaarmaking van financiële informatie zijn nauw verbonden met de financiële verslaglegging. ESMA raadt uitgevende instellingen aan een beroep te doen op deskundigen op het gebied van financiële verslaglegging om ervoor te zorgen dat de financiële informatie in het prospectus voldoet aan de vereisten van deze richtsnoeren en aan de algemene verplichting van artikel 6, lid 1, van de prospectusverordening om te verzekeren dat hun prospectus de informatie bevat die beleggers nodig hebben om een geïnformeerde beoordeling te maken van de activa en passiva, de winsten en verliezen, de financiële positie en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant. Ook moeten de bevoegde autoriteiten ervoor zorgen dat hun toezichthouders vertrouwd zijn met de inhoud van de richtsnoeren en dat er expertise op het gebied van financiële verslaglegging beschikbaar is om problemen af te handelen die zich voordoen bij de toepassing van deze richtsnoeren.*
13. Bij het bepalen welke informatie onder een bepaalde rubriek van een bijlage van de gedelegeerde verordening van de Commissie moet worden verstrekt, verwacht ESMA dat de voor het prospectus verantwoordelijke personen geen informatie verstrekken die niet van wezenlijk belang is voor de uitgevende instelling of de effecten. Zoals vermeld in overweging 27 van de prospectusverordening mag een prospectus geen gegevens bevatten die niet van belang zijn of niet specifiek zijn voor de uitgevende instelling en de betrokken effecten, aangezien dit de voor de beleggingsbeslissing relevante informatie zou kunnen verdoezelen en dus afbreuk zou doen aan de bescherming van de belegger. Dit is ook terug te vinden in artikel 6, lid 1, van de prospectusverordening, waarin is bepaald dat een prospectus de noodzakelijke informatie bevat die voor beleggers van wezenlijk belang is om een geïnformeerde beoordeling te maken over de in dat lid bedoelde informatie.
14. Daarnaast wijst ESMA erop op dat dubbele informatie in meerdere prospectussen moet worden vermeden. Uitgevende instellingen kunnen daarom verwijzen naar de plaats waar informatie kan worden gevonden in plaats van deze tweemaal te vermelden, mits dit geen afbreuk doet aan de begrijpelijkheid van het prospectus. De voor het prospectus verantwoordelijke personen kunnen bijvoorbeeld verwijzen naar relevante informatie die in de jaarrekening is vermeld, bijvoorbeeld onder IAS 7 en IAS 12, om informatie te vermelden over het beleid inzake financiering en kasmiddelenbeheer dat op grond van deze richtsnoeren is vereist.

## V.2. Overzicht van de bedrijfsresultaten en de financiële toestand (OFR)

### Doel van het OFR

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 7.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.5) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

15. **Richtsnoer 1: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het overzicht van de bedrijfsresultaten en de financiële toestand (operating and financial review, OFR) beleggers helpt bij de beoordeling van de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de resultaten van de uitgevende instelling, en beleggers op de hoogte stelt van essentiële wijzigingen in de resultaten van de uitgevende instelling.**
16. Het OFR moet, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de uitgevende instelling wordt geconfronteerd, een analyse geven van de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de resultaten van de uitgevende instelling. Om beleggers een historisch overzicht te geven van de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en de resultaten van de uitgevende instelling, gezien door de ogen van het management, moet het OFR een evenwichtige en grondige analyse bevatten die in overeenstemming is met de omvang en de complexiteit van het bedrijf van de uitgevende instelling. Bij het opstellen van het OFR moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen zich richten op onderwerpen die zij van significant belang achten voor het gehele bedrijf van de uitgevende instelling. Als bepaalde bedrijfsonderdelen of -segmenten bijzonder relevant zijn, moeten deze als significant worden beschouwd.

### Overkoepelende beginselen van het OFR

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 7.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.5) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

17. **Richtsnoer 2: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het OFR op de doelgroep is afgestemd, een relevante periode bestrijkt en zowel betrouwbaar als vergelijkbaar is.**
18. Doelpubliek: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het OFR zich richt op zaken die relevant zijn voor beleggers. Er mag niet van uit worden gegaan dat beleggers beschikken over gedetailleerde kennis van het bedrijf of van de belangrijkste kenmerken van de bedrijfsomgeving van de uitgevende instelling.
19. Tijdschema: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het OFR informatie bevat over de resultaten van de uitgevende instelling over de perioden waarvoor historische of tussentijdse financiële informatie in het prospectus is opgenomen. Daarbij moeten zij aangeven welke trends en factoren relevant zijn voor de historische beoordeling door een belegger en gevolgen kunnen hebben voor de

activiteiten van de uitgevende instelling in daaropvolgende perioden en voor de verwezenlijking van zijn doelstellingen.

20. **Betrouwbaarheid:** De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het OFR onpartijdig is, geen vertekend beeld geeft en positieve en negatieve aspecten op evenwichtige wijze behandelt.
21. **Vergelijkbaarheid:** De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat beleggers de informatie in het OFR kunnen vergelijken met soortgelijke informatie die elders in het prospectus is verstrekt, zoals de historische financiële informatie van de uitgevende instelling voor de verslagperiode.

### **Inhoud van het OFR**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 7.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.5) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

22. **Richtsnoer 3: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat het OFR informatie bevat over het rendement voor de aandeelhouders, met inbegrip van informatie over uitkeringen en aandeleninkoop, en de belegger in staat stelt de toekomstige duurzaamheid van de winst en kasstromen te beoordelen. Er moet informatie worden opgenomen over:**
  - (i) **de wezenlijke onderdelen van de winst en de kasstroom van de uitgevende instelling;**
  - (ii) **de materiële bedrijfsmatige activa en passiva van de uitgevende instelling;**
  - (iii) **de mate waarin de onder i) en ii) vermelde posten terugkerende<sup>19</sup> posten zijn; en**
  - (iv) **de mate waarin de onder i) en ii) vermelde posten waarschijnlijk gevolgen ondervinden van de financiële en niet-financiële doelstellingen en strategie van de uitgevende instelling (bijvoorbeeld door de openbaarmaking van ESG-kwesties).**
23. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat de resultaten in het OFR worden besproken in het kader van de doelstellingen van de uitgevende instelling. De informatie moet betrekking hebben op alle bijzondere factoren die de resultaten in de verslagperiode hebben beïnvloed. Hieronder vallen factoren

---

<sup>19</sup> In punt 25 van de ESMA-richtsnoeren betreffende *Alternatieve prestatie maatstaven (APM)* van 5 oktober 2015 ([ESMA/2015/1415](#)) wordt dieper ingegaan op het begrip "eenmalige posten": "Emittenten of met het opstellen van het prospectus belaste personen merken posten niet onterecht als eenmalig, weinig frequent of ongebruikelijk aan. Zo zullen posten die invloed hadden op voorgaande periodes en invloed zullen hebben op toekomstige periode (zoals herstructureringskosten of waardeverminderingverliezen) zelden als eenmalig, weinig frequent of ongebruikelijk worden beschouwd."

waarvan het effect niet kan worden gekwantificeerd en specifieke eenmalige<sup>20</sup> posten die in dezelfde verslagperiode zijn geïdentificeerd.

24. Ook moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen ervoor zorgen dat in het OFR de materiële activa en passiva van de uitgevende instelling worden beschreven, alsook de wijzigingen van jaar tot jaar, voor zover dit bijdraagt aan een volledig beeld van de (bedrijfs)activiteiten van de uitgevende instelling.
25. Als er in het OFR informatie over toekomstige ontwikkelingen of activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling is opgenomen, moet deze evenwichtig zijn en in overeenstemming met informatie die elders in het prospectus is verstrekt. In het geval deze informatie als winstprognose kan worden aangemerkt, dienen de voor het prospectus verantwoordelijke personen richtsnoeren 10-13 in acht te nemen.

### **Gebruik van het bestuursverslag**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 7.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.5) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

26. **Richtsnoer 4: Indien aan de OFR-vereisten is voldaan door de opname van het volledige bestuursverslag<sup>21</sup>, opgesteld in overeenstemming met de nationale wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen tot omzetting van artikel 19 of artikel 29 en, in voorkomend geval, artikel 19 bis of artikel 29 bis van de jaarrekeningrichtlijn, in aanvulling op de richtsnoeren 1, 2 en 3, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen ervoor zorgen dat het bestuursverslag begrijpelijk en in overeenstemming met het prospectus is.**
27. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten beoordelen of het bestuursverslag nog actueel is en in overeenstemming is met de informatie in het prospectus. Zij moeten bijvoorbeeld nagaan of de informatie over de bedrijfsresultaten, de kapitaalmiddelen en toekomstgerichte informatie, zoals trends en winstprognoses, actueel is. Als dit niet het geval is, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de benodigde toelichtingen, voor zover van wezenlijk belang, verstrekken, bijvoorbeeld aanvullende informatie in het geval van een verandering in de groepsstructuur waarbij duidelijkheid moet worden verschaft over bepaalde toelichtingen in het bestuursverslag. Alle bijgewerkte informatie moet duidelijk als zodanig worden gemarkeerd om deze te onderscheiden van de oorspronkelijke tekst in het bestuursverslag.
28. Indien het OFR de laatste drie jaar en een eventuele latere tussentijdse periode bestrijkt, moeten de desbetreffende bestuursverslagen dezelfde periode bestrijken. Indien in voorkomende gevallen niet-financiële informatie overeenkomstig de nationale omzetting van artikel 19 bis, lid 4, dan wel artikel 29 bis, lid 4, van de jaarrekeningrichtlijn in een afzonderlijk verslag is opgenomen en deze niet-financiële informatie noodzakelijk is voor

---

<sup>20</sup> Ibid.

<sup>21</sup> Dit geldt eveneens voor het EU-groeipropectus.

de toepassing van artikel 6 van de prospectusverordening, moet deze informatie eveneens in het prospectus worden opgenomen.

### **V.3. Kapitaalmiddelen**

#### **Kasstromen**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 8.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**29. Richtsnoer 5: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten in het prospectus de volgende informatie vermelden:**

- (i) instroom en uitstroom van kasmiddelen tijdens de laatste verslagperiode en eventuele daaropvolgende tussentijdse perioden;**
- (ii) latere wijzigingen van betekenis in de kasstromen van de uitgevende instelling; en**
- (iii) ongebruikte liquiditeitsbronnen van betekenis.**

30. De uitgebreide beschrijving moet de laatste verslagperiode en eventuele daaropvolgende tussentijdse verslagperioden bestrijken. De informatie in de beschrijving moet in overeenstemming zijn met de historische financiële informatie.

31. Met het oog op openbaarmaking van deze informatie kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen verwijzen naar relevante informatie die is verstrekt in de in het prospectus opgenomen financiële overzichten die zijn opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving.

#### **Beleid inzake financiering en kasmiddelenbeheer**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 8.3) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**32. Richtsnoer 6: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat in het prospectus informatie is opgenomen over het beleid van de uitgevende instelling inzake financiering en kasmiddelenbeheer.**

33. Deze informatie moet betrekking hebben op de doelstellingen van de uitgevende instelling voor wat betreft de controle van de activiteiten inzake kasmiddelenbeheer, de valuta's waarin geldmiddelen en kasequivalenten worden aangehouden, in hoeverre leningen tegen een vaste rente zijn uitgegeven en het gebruik van financiële instrumenten voor afdekkingsdoeleinden.

34. Kredietinstellingen, (her)verzekeringsondernemingen en andere entiteiten die onderworpen zijn aan prudentieel toezicht, moeten hun beleid inzake financiering en kasmiddelen bespreken in het kader van hun kapitaal- en liquiditeitsvereisten. Deze instellingen en ondernemingen kunnen het ook nuttig achten relevante prudentiële maatstaven openbaar te maken, zoals gegevens uit hun pijler 3-verslaggeving in het



geval van kredietinstellingen. Dit betekent op zichzelf echter niet dat deze uitgevende instellingen verplicht zijn die maatstaven te vermelden in het prospectus.

35. Met het oog op deze openbaarmaking kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen verwijzen naar relevante informatie die is verstrekt in de in het prospectus opgenomen financiële overzichten die zijn opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving.

### **Bespreking van materiële beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 8.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

36. **Richtsnoer 7: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat in het prospectus informatie wordt verstrekt over:**

- (i) de aard en omvang van eventuele relevante juridische of economische beperkingen van de mogelijkheid tot overdracht van middelen door dochterondernemingen aan de uitgevende instelling in de vorm van dividenden in contanten, geldleningen of kasvoorschotten; en**
- (ii) het (verwachte) effect van deze beperkingen op het vermogen van de uitgevende instelling om aan haar kasverplichtingen te voldoen.**

37. Voorbeelden van beperkingen zijn deviezencontrole en de fiscale gevolgen van overdrachten. Dividendlekkage<sup>22</sup> is op zich geen beperking, maar kan wel gevolgen hebben voor het vermogen van de uitgevende instelling om aan haar verplichtingen te voldoen. Bijgevolg moet dividendlekkage worden meegenomen in de bespreking van materiële of economische beperkingen van de mogelijkheid tot overdracht van middelen door dochterondernemingen aan de uitgevende instelling.

38. Ingeval de informatie over materiële beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen (of andere informatie over kapitaalmiddelen) overlapt met de informatie in een met voorbehoud afgegeven verklaring inzake het werkkapitaal (rubriek 3.1 van bijlage 11 en rubriek 1.1 van bijlage 13 van de gedelegeerde verordening van de Commissie), kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen verwijzen naar de met voorbehoud afgegeven verklaring inzake het werkkapitaal .

---

<sup>22</sup> Onder "dividendlekkage" wordt een situatie verstaan waarin de uitgevende instelling niet het volledige bedrag van het door een dochteronderneming uitgekeerd dividend ontvangt. Bronbelastingen worden niet als dividendlekkage beschouwd. Een voorbeeld van dividendlekkage is de volgende situatie: de uitgevende instelling bezit 70 % van de aandelen in een deelneming. De overige 30 % van de aandelen in de deelneming wordt gehouden door een derde. De deelneming wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de uitgevende instelling, omdat zij zeggenschap heeft over de deelneming. De uitgevende instelling ontvangt echter slechts 70 % van het door de deelneming betaalde dividend (de overige 30 % wordt toegerekend aan het minderheidsbelang, ook al lijkt het in de jaarrekening van de uitgevende instelling alsof de uitgevende instelling 100 % van het dividend ontvangt).

## Convenanten

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 8.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 39. Richtsnoer 8: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten de volgende informatie vermelden:**
- (i) of de uitgevende instelling convenanten heeft gesloten met kredietverleners die het gebruik van kredietfaciliteiten wezenlijk kunnen beperken;**
  - (ii) de inhoud van die convenanten; en**
  - (iii) of er belangrijke onderhandelingen plaatsvinden met de kredietverleners over de werking van deze convenanten.**
- 40. Bij inbreuken op een convenant, of een aanzienlijk risico hierop, moet het prospectus informatie bevatten over de gevolgen van de inbreuk en over de wijze waarop de uitgevende instelling de situatie zal verhelpen.**
41. Dit richtsnoer geldt ook voor beperkingen van het gebruik van kapitaalmiddelen die vergelijkbaar zijn met convenanten. Voorbeelden van dergelijke beperkingen zijn onder meer voorwaarden die worden gesteld aan financiering door een overheidsinstantie en voorwaarden die verbonden zijn aan aandelenfinanciering.
42. Ingeval de informatie over inbreuken op convenanten (of andere informatie over kapitaalmiddelen) overlapt met de informatie in een met voorbehoud afgegeven verklaring inzake het werkkapitaal, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen de consistentie van deze informatie waarborgen door te verwijzen naar de met voorbehoud afgegeven verklaring inzake het werkkapitaal.

## Liquiditeit

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 8.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 43. Richtsnoer 9: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten in het prospectus informatie verstrekken over de liquiditeit van de uitgevende instelling en de verwachte financieringsbronnen die de uitgevende instelling nodig heeft om haar verplichtingen na te komen.**
44. Deze informatie omvat de omvang van de leningen, het seizoensgebonden karakter van de financieringsbehoeften (aangegeven door het piekvolume van leningen tijdens de desbetreffende verslagperiode) en het looptijdprofiel van zowel leningen als niet-opgenomen gecommiteerde kredietfaciliteiten.
45. In het prospectus moeten de handelsvorderingen en -schulden van de uitgevende instelling worden besproken indien deze van wezenlijk belang zijn om inzicht te krijgen in de kapitaalmiddelen van de uitgevende instelling. Het prospectus moet met name vermelden of de uitgevende instelling een aanzienlijke hoeveelheid handelsvorderingen en/of -schulden heeft, waaronder mogelijke risico's in verband met de financiering van

deze vorderingen. Bovendien moet de uitgevende instelling bekendmaken of een aanzienlijke hoeveelheid van haar handelsvorderingen en/of -schulden een looptijd van meer dan twaalf maanden heeft.

46. Met het oog op openbaarmaking van deze informatie kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen verwijzen naar relevante informatie die is verstrekt in de in het prospectus opgenomen financiële overzichten die zijn opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving.

## V.4. Winstprognoses en -ramingen

### Zorgvuldigheid

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 11.2), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 7.2), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 8.2), artikel 8 (bijlage 7, rubriek 8.1), artikel 9 (bijlage 8, rubriek 7.2), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.7.2) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 2.5.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

47. **Richtsnoer 10: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten zorgvuldigheid betrachten bij het opstellen van winstprognoses en -ramingen en ervoor zorgen dat deze niet misleidend zijn voor beleggers.**
48. Hieronder volgt een niet-uitputtende lijst van factoren die in aanmerking moeten worden genomen bij het opstellen van winstprognoses:
- (i) resultaten uit het verleden, marktanalyse, strategische ontwikkelingen, marktaandeel en -positie van de uitgevende instelling;
  - (ii) financiële toestand en mogelijke wijzigingen daarin;
  - (iii) gevolgen van overnames of afstotingen, wijzigingen van de strategie of belangrijke veranderingen in milieuaangelegenheden en -technologie;
  - (iv) veranderingen op fiscaal of juridisch gebied; en
  - (v) verplichtingen jegens derden.
49. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten de informatie die zij in het prospectus opnemen altijd op juistheid beoordelen. Gezien de gevoeligheid van winstprognoses en -ramingen voor veranderende omstandigheden moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen bij (universele) registratiedocumenten die winstprognoses of -ramingen bevatten en als bestanddeel van een prospectus worden gebruikt, specifiek beoordelen of deze winstprognoses of -ramingen geldig en correct blijven. Als de winstprognoses of -ramingen niet langer geldig en correct zijn, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen deze met ingang van de datum van goedkeuring van het prospectus wijzigen middels een aanvulling op of wijziging van het prospectus. Voor alle duidelijkheid: de grondslagen voor het opstellen van winstprognoses en -ramingen gelden ook voor winstprognoses en -ramingen in de aanvullingen of wijzigingen.

## Grondslagen voor het opstellen van winstprognoses en -ramingen

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 11.3), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 7.3), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 8.3), artikel 8 (bijlage 7, rubriek 8.2), artikel 9 (bijlage 8, rubriek 7.3), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.7.3) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 2.5.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 50. Richtsnoer 11: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat winstprognoses en -ramingen:**
- (i) begrijpelijk;**
  - (ii) betrouwbaar;**
  - (iii) vergelijkbaar; en**
  - (iv) relevant zijn.**
51. Begrijpelijkheid: Winstprognoses en -ramingen moeten informatie bevatten die voor beleggers niet te ingewikkeld is om te begrijpen. Bijvoorbeeld wanneer het gaat om de openbaarmaking van winst na belastingen die materieel wordt beïnvloed door belasting.
52. Betrouwbaarheid: Winstprognoses moeten worden ondersteund door een grondige analyse van de bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling en moeten feitelijke en dus niet hypothetische strategieën, plannen en risicoanalysen weergeven.
53. Vergelijkbaarheid: Winstprognoses en -ramingen moeten op zodanige wijze worden opgesteld dat het voor beleggers gemakkelijk is ze te vergelijken met de historische en tussentijdse financiële informatie in het prospectus. Zo moet bijvoorbeeld hetzelfde toepasselijke kader voor financiële verslaggeving worden gebruikt en de vorm en de presentatie moeten vergelijkbaar zijn.
54. Als een winstprognose of -raming is opgesteld op basis van pro forma of aanvullende financiële informatie, moet duidelijk worden gemaakt dat dit het geval is. In dat geval moet de winstprognose of -raming worden vergeleken met de pro forma of aanvullende financiële informatie. In een dergelijke situatie moet de pro forma winstprognose of -raming worden opgesteld op een wijze die vergelijkbaar is met die van de pro forma of de aanvullende informatie, dat wil zeggen conform dezelfde beginselen als bij het opstellen van de pro forma informatie.
55. Aanvullende vergelijkende informatie kan van belang zijn voor het vergelijken van winstprognoses of -ramingen met historische en tussentijdse financiële informatie. Als er zich bijvoorbeeld een belangrijk juridisch geschil voordoet na de datum van opstelling van de historische financiële informatie<sup>23</sup>, moet het effect van deze onzekerheid op de

---

<sup>23</sup> De historische financiële informatie betreffende de voorgaande verslagperiode.

winstprognose of -raming worden toegelicht en moet duidelijk worden gemaakt dat het geschil nog niet bestond aan het einde van de voorgaande periode.

56. Indien zich wijzigingen voordoen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de uitgevende instelling en er is een winstprognose of -raming opgesteld, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de beginselen van IAS 8 of andere overgangsbeginselen voor openbaarmaking onder IFRS<sup>24</sup> of een soortgelijke vereiste in het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving, toepassen. Dit moet ervoor zorgen dat de winstprognose of -raming vergelijkbaar is met de historische en tussentijdse financiële informatie van de uitgevende instelling. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ook aangeven of de winstprognose of -raming is gecontroleerd of beoordeeld.
57. Relevantie: Winstprognoses en -ramingen moeten de economische beslissingen van beleggers kunnen beïnvloeden en hen helpen eerdere evaluaties of beoordelingen van historische financiële informatie te bevestigen of te corrigeren.
58. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten er rekening mee houden dat winstramingen, in tegenstelling tot winstprognoses, niet bijzonder afhankelijk zijn van aannames, omdat ramingen betrekking hebben op economische transacties die al hebben plaatsgevonden.

#### **Verklaring zonder voorbehoud inzake de vergelijkbaarheid en consistentie van de winstprognose of -raming**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 11.3), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 7.3), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 8.3), artikel 8 (bijlage 7, rubriek 8.2), artikel 9 (bijlage 8, rubriek 7.3), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.7.3) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 2.5.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

59. **Richtsnoer 12: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat de vereiste verklaring zonder voorbehoud wordt afgegeven.**
60. De voor het prospectus verantwoordelijke personen dienen aan deze verklaring geen voorbehouden te verbinden.

---

<sup>24</sup> Bijvoorbeeld in het kader van IFRS 16, alinea C5(b).

### **Winstprognoses of -ramingen met betrekking tot materiële ondernemingen**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 11.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 7.1), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 8.1), artikel 9 (bijlage 8, rubriek 7.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 2.7.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 61. Richtsnoer 13: Bij een bestaande winstprognose of -raming met betrekking tot een materiële door de uitgevende instelling overgenomen onderneming moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen nagaan of de winstprognose of -raming van de materiële onderneming nog geldig en correct is en of het nodig is hierover informatie te verstrekken in het prospectus.**
62. In voorkomend geval moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de gevolgen van de verwerving en de winstprognose of -raming van de materiële onderneming voor de financiële positie en/of de winst van de uitgevende instelling rapporteren als ware de winstprognose of -raming door de uitgevende instelling zelf gemaakt. Alvorens deze informatie openbaar te maken, moeten zij controleren of de winstprognose of -raming van de materiële onderneming is opgesteld aan de hand van dezelfde boekhoudbeginselen als die welke door de uitgevende instelling/gecombineerde entiteit worden gehanteerd – zie ook tussenkopje “vergelijkbaar” onder richtsnoer 11.

## **V.5. Historische financiële informatie**

### **Voorbeelden met betrekking tot de richtsnoeren 14 tot en met 16 over historische financiële informatie**

63. De richtsnoeren 14 tot en met 16 zijn van toepassing op uitgevende instellingen die in hun volgende gepubliceerde jaarrekeningen een nieuw kader voor financiële verslaggeving toepassen. De punten i), ii) en iii) hieronder dienen als voorbeeld om te illustreren hoe de richtsnoeren moeten worden toegepast.
- (i) De uitgevende instelling is een nieuwe aanvrager van toelating tot de handel op een gereguleerde markt voor effecten met aandelenkarakter in de EU in 2020. Als basis voor haar geconsolideerde jaarrekening in 2017, 2018 en 2019 heeft zij nationale GAAP gebruikt. Overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1606/2002 moet de uitgevende instelling vanaf 1 januari 2020 IFRS toepassen, dat wil zeggen voor de verslagperiodes die eindigen na de datum van toelating tot de handel (en vergelijkende cijfers verstrekken voor 2019). Wanneer het prospectus voor de IPO na april 2020 wordt goedgekeurd, is de volgende gepubliceerde jaarrekening die over 2020, dat wil zeggen de IFRS-jaarrekening per 31 december 2020. Deze jaarrekening wordt uiterlijk in april 2021 gepubliceerd.
- 1.
- (ii) Een vergelijkbare situatie is die van een uitgevende instelling die altijd historische financiële informatie heeft verstrekt volgens nationale GAAP. Deze uitgevende instelling besluit echter ten tijde van de openbare aanbidding op

vrijwillige basis IFRS toe te passen bij het opstellen van de jaarrekening voor verslagperioden beginnend op of na 1 januari 2020.

2.

(iii) Een derde voorbeeld is dat van een uitgevende instelling die haar wettelijke jaarrekening over 2017, 2018 en 2019 heeft opgesteld volgens de nationale GAAP van lidstaat A. De uitgevende instelling heeft echter per 1 januari 2020 haar statutaire zetel verplaatst naar lidstaat B en zal als gevolg van deze wijziging het kader voor financiële verslaggeving van die lidstaat toepassen.

64. Deze voorbeelden hebben betrekking op de verplichte en/of vrijwillige invoering van een nieuw kader voor financiële verslaggeving. Voor de aanpassing is het niet relevant of de invoering van een nieuw kader voor financiële verslaggeving verplicht dan wel vrijwillig is.

### **Aanpassing van historische financiële informatie**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.1.4), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.1.4), artikel 10 (bijlage 9, rubriek 8.2.3), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.1.4) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.1.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**65. Richtsnoer 14: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten op de aangepaste historische financiële informatie het kader voor financiële verslaggeving toepassen dat in de volgende gepubliceerde jaarrekeningen zal worden gebruikt.**

66. Daartoe moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen het nieuwe kader voor financiële verslaggeving toepassen op de periode waarvoor de financiële informatie wordt aangepast (bijvoorbeeld IFRS zoals bekrachtigd in de Unie). De aanpassing moet worden toegepast op alle onderdelen en aspecten van de financiële informatie. De verplichting om de financiële informatie aan te passen in een vorm die aansluit bij die van de volgende gepubliceerde jaarrekening van de uitgevende instelling, houdt echter niet in dat een uitgevende instelling vóór de datum van inwerkingtreding gewijzigde of nieuwe normen moet invoeren.

67. Een uitgevende instelling die per 1 januari 2020 overgaat op IFRS, moet bijvoorbeeld de relevante voorschriften van IFRS toepassen. In het bijzonder moet zij IFRS 1 toepassen, waarin de beginselen voor de eerste invoering van IFRS worden vermeld en richtsnoeren worden gegeven voor de overgang van het door de uitgevende instelling voorheen toegepaste kader voor financiële verslaggeving (bijvoorbeeld nationale GAAP) op IFRS.

68. Om aan de vereisten van de gedelegeerde verordening van de Commissie te voldoen, zijn de voor het prospectus verantwoordelijke personen niet verplicht de jaarrekening voor het eerste jaar aan te passen in het geval van prospectussen die financiële informatie over een periode van drie jaar bevatten. In de hierboven vermelde voorbeelden zijn de voor het prospectus verantwoordelijke personen niet verplicht de jaarrekening voor 2017 aan te passen. Wel moet de historische financiële informatie van

het eerste jaar overeenkomstig de gedelegeerde verordening van de Commissie in het prospectus worden opgenomen.

69. Als het prospectus pro forma financiële informatie bevat, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de pro forma financiële informatie opstellen overeenkomstig het nieuwe kader voor financiële verslaggeving dat op de aangepaste financiële informatie wordt toegepast. Hierdoor kunnen beleggers de aangepaste financiële informatie vergelijken met de pro forma financiële informatie.
70. Ingeval de volledige jaarlijkse historische financiële informatie die in het prospectus moet worden opgenomen, is aangepast om aan de gedelegeerde verordening van de Commissie te voldoen, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen de gecontroleerde aangepaste financiële overzichten en de vergelijkbare cijfers in het prospectus verstrekken ter vervanging van de wettelijke jaarrekening. Op deze manier kan de wettelijke jaarrekening worden vervangen door de gecontroleerde aangepaste financiële informatie over de periode die overeenkomstig de gedelegeerde verordening van de Commissie is vereist.

#### **Toepassing van de overbruggingsbenadering**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.1.4), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.1.4), artikel 10 (bijlage 9, rubriek 8.2.3), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.1.4) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.1.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

71. **Richtsnoer 15: Ingeval het prospectus historische financiële informatie over drie boekjaren moet bevatten en de financiële informatie niet voor elk van die jaren wordt aangepast, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de middelste periode overeenkomstig zowel het huidige als het nieuwe kader voor financiële verslaggeving opnemen en opstellen, en de laatste periode alleen overeenkomstig het nieuwe kader voor financiële verslaggeving.**
72. Volgens de gedelegeerde verordening van de Commissie zijn de voor het prospectus verantwoordelijke personen verplicht de jaarrekening voor de laatste twee boekjaren volledig aan te passen. In dit geval wordt de middelste periode gebruikt als overbrugging tussen het eerste en het derde jaar, waarbij het eerste boekjaar overeenkomstig het vorige kader voor financiële verslaggeving kan worden opgenomen en opgesteld. Figuur 1 geeft een benadering weer die de voor het prospectus verantwoordelijke personen kunnen gebruiken wanneer de historische financiële informatie in het prospectus drie boekjaren moet omvatten in de situaties bedoeld in de punten i), ii) en iii) van paragraaf 63.
73. De in figuur 1 toegelichte overbruggingsbenadering geeft geen specifieke presentatievorm aan voor de historische financiële informatie in het prospectus. De overbruggingsbenadering moet consequent worden toegepast in alle onderdelen en rubrieken van het prospectus, bijvoorbeeld in de belangrijke financiële informatie in de samenvatting van het prospectus of in het OFR-gedeelte.



*Figuur 1: Toepassing van de overbruggingsbenadering voor prospectussen die financiële informatie over drie jaar bevatten*

	Jaar 2019	Jaar 2018	Jaar 2018	Jaar 2017
Posten in de jaarrekening	Toepassing van IFRS of nieuwe GAAP (aangepast)	Toepassing van IFRS of nieuwe GAAP (aangepast met het oog op vergelijking)	Toepassing van eerdere GAAP (zoals eerder gepubliceerd)	Toepassing van eerdere GAAP (zoals gepubliceerd)

74. Met betrekking tot figuur 1 moeten instellingen die aandelen uitgeven IFRS 1 toepassen in de jaarrekening voor 2019 (zoals aangepast in IFRS), rekening houdend met het feit dat deze uitgevende instellingen verplicht zijn om de gecontroleerde jaarrekening zoals aangepast onder IFRS voor het laatste jaar in het prospectus op te nemen, met vergelijkende informatie over het voorgaande jaar, overeenkomstig de gedelegeerde verordening van de Commissie. Dit betekent dat de financiële informatie over 2018 wordt aangepast in IFRS als vergelijkende informatie in de IFRS-jaarrekening voor 2019.
75. Voor prospectussen die voor twee jaar aan historische financiële informatie moeten bevatten, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen overeenkomstig de gedelegeerde verordening van de Commissie de financiële informatie voor het laatste jaar die vergelijkende historische financiële informatie voor het voorgaande jaar bevat, aanpassen en zowel de financiële informatie voor het laatste jaar als de vergelijkende financiële informatie voor het voorgaande jaar opnemen in het prospectus overeenkomstig het nieuwe kader voor financiële verslaggeving. In dat geval moet de financiële informatie over het eerste jaar (als opgesteld overeenkomstig het “oude” kader) eveneens in het prospectus worden opgenomen, tenzij de aangepaste financiële informatie betrekking heeft op alle perioden die in het prospectus moeten worden opgenomen (zie paragraaf 70 hierboven).
76. Ingeval de verplichting om de historische financiële informatie aan te passen geldt voor prospectussen waarin slechts één jaar aan historische financiële informatie hoeft te worden opgenomen<sup>25</sup>, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de historische financiële informatie voor dat jaar aanpassen en deze overeenkomstig het nieuwe kader voor financiële verslaggeving opnemen. Ingeval het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving vereist dat de jaarrekening van het laatste jaar vergelijkende informatie bevat en de uitgevende instelling een dergelijke jaarrekening met vergelijkende informatie opstelt, moet deze in het prospectus worden opgenomen. Wanneer dit echter volgens het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving niet

<sup>25</sup> Deze verplichting geldt voor het EU-groeipropectus met betrekking tot effecten zonder aandelenkarakter.

vereist is, hoeft de vergelijkende informatie niet uitsluitend ten behoeve van het prospectus in het nieuwe kader voor financiële verslaggeving te worden opgenomen.

77. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten met betrekking tot de presentatie van de aangepaste historische financiële overzichten het nieuwe toepasselijke kader voor financiële verslaggeving volgen. Bijvoorbeeld zou in het geval van een aanpassing aan IFRS de toepasselijke standaard voor financiële verslaggeving IFRS 1 zijn.
78. Wat betreft de presentatie van de aangepaste historische financiële informatie in het prospectus, bijvoorbeeld in de samenvatting of in het OFR-gedeelte, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen beoordelen of de wettelijke jaarrekening wordt gepresenteerd in een vorm die voldoende aansluit bij de vorm waarin de aangepaste financiële informatie wordt gepresenteerd, zodat beleggers een duidelijk inzicht krijgen in de resultaten en de financiële ontwikkeling van de uitgevende instelling in de loop der tijd. Ingeval de voor het prospectus verantwoordelijke personen van mening zijn dat de vorm waarin de aangepaste financiële informatie wordt gepresenteerd, voldoende aansluit bij die van de financiële informatie die is opgesteld overeenkomstig het huidige kader voor financiële verslaggeving, kunnen zij ervoor kiezen deze samen te presenteren. Ingeval de voor het prospectus verantwoordelijke personen deze onvoldoende verenigbaar achten, moeten zij de historische financiële informatie die overeenkomstig de twee verslaggevingskaders is opgesteld, afzonderlijk presenteren. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn bij aanzienlijke verschillen in de vorm waarin het huidige en het nieuwe kader voor financiële verslaggeving worden gepresenteerd of wanneer de presentatie niet in overeenstemming is met de algemene grondslagen van het nieuwe kader voor financiële verslaggeving.

#### **Accountantscontrole van de aangepaste historische financiële informatie**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.1.4), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.1.4), artikel 10 (bijlage 9, rubriek 8.2.3), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.1.4) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.1.4) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

79. **Richtsnoer 16: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat de voor het prospectus opgestelde controleverklaring betrekking heeft op de in het prospectus opgenomen aangepaste historische financiële informatie, met inbegrip van eventuele vergelijkende informatie overeenkomstig het nieuwe kader voor financiële verslaggeving.**
80. Waar van toepassing, wordt de controleverklaring gepresenteerd overeenkomstig de auditrichtlijn en de auditverordening. Wanneer deze niet van toepassing zijn, moet het volgende worden toegepast:
- (i) de auditor controleert de aangepaste financiële informatie overeenkomstig de in een lidstaat geldende controlenormen of gelijkwaardige normen.<sup>26</sup> De auditor

---

<sup>26</sup> Krachtens de gelijkwaardigheidsregeling in de artikelen 45 en 46 van de auditrichtlijn kunnen controleverklaringen die zijn opgesteld door auditors in derde landen geldig zijn in de Unie wanneer een derde land als gelijkwaardig is aangemerkt.

neemt een controleoordeel op over de vraag of de aangepaste historische financiële informatie ten behoeve van het prospectus een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving; en

3.

- (ii) indien de auditor weigert een controleverklaring over de aangepaste historische financiële informatie uit te brengen, of indien de auditor in de controleverklaring voorbehouden, aanpassingen van het oordeel, oordeelonthouding of een toelichting opneemt, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de voorbehouden, aanpassingen van het oordeel, oordeelonthouding of een toelichting volledig in het prospectus vermelden, met opgave van de redenen daarvoor.

81. Indien de voor het prospectus verantwoordelijke personen gebruikmaken van de in richtsnoer 15 beschreven overbruggingsbenadering en het middelste jaar (2018) overeenkomstig de twee kaders voor financiële verslaggeving opnemen, hoeft in de controleverklaring betreffende de aanpassing ten behoeve van het prospectus alleen de aangepaste historische financiële informatie te worden opgenomen. Deze controleverklaring moet een oordeel bevatten over de vraag of de aangepaste informatie een getrouw beeld geeft van de financiële resultaten en financiële positie en, in voorkomend geval, de kasstroomoverzichten van de uitgevende instelling. In het voorbeeld in richtsnoer 15 heeft de controleverklaring over het laatste jaar (2019) betrekking op de aangepaste historische financiële informatie over 2019, die vergelijkende informatie over 2018 bevat, die in dezelfde controleverklaring zal worden behandeld als vergelijkende informatie.
82. Om te voldoen aan de openbaarmakingsvoorschriften van de gedelegeerde verordening van de Commissie wordt voorts de historische financiële informatie die overeenkomstig het huidige kader voor financiële verslaggeving is opgesteld – in het voorbeeld in richtsnoer 15 dus de informatie over 2018 en 2017 – in de wettelijk voorgeschreven controleverslagen opgenomen voor elk jaar dat in het prospectus wordt behandeld. Voor alle duidelijkheid: de voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten de openbaarmakingsvoorschriften die betrekking hebben op de wijziging in het kader voor financiële verslaggeving in de desbetreffende bijlagen van de gedelegeerde verordening van de Commissie, gebruiken in samenhang met de informatie die vereist is voor de controle van historische financiële informatie overeenkomstig die verordening.
83. Er moet onderscheid worden gemaakt tussen het geval waarin de bevoegde autoriteit na een beoordeling van de wettelijk voorgeschreven financiële informatie om aanvullende informatie of zelfs een aanpassing van de jaarrekening verzoekt, en het geval waarin een aanpassing wordt aangebracht overeenkomstig bijvoorbeeld bijlage 1, rubriek 18.1.4. Dit richtsnoer is van toepassing wanneer de aanpassing plaatsvindt overeenkomstig bijlage 1, rubriek 18.1.4, of andere rubrieken in de bijlagen betreffende de wijziging in het kader voor financiële verslaggeving. Wanneer echter de uitgevende instelling een aanpassing aanbrengt als gevolg van een handhavingprocedure, moet de aangepaste informatie samen met de oorspronkelijke jaarrekening in het prospectus worden opgenomen, tenzij de oorspronkelijke jaarrekening officieel wordt gecorrigeerd

(opnieuw uitgegeven). In dat geval hoeft de aangepaste informatie niet noodzakelijkerwijs te worden gecontroleerd, afhankelijk van de omstandigheden van het desbetreffende geval.

#### **Inhoud van historische jaarlijkse financiële informatie**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.1.5) en artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.1.5) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 84. Richtsnoer 17: Indien bepaalde elementen van de jaarrekening die vereist zijn op grond van de toepasselijke bijlagen van de gedelegeerde verordening van de Commissie volgens de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen niet hoeven worden opgenomen, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen ervoor zorgen dat de bij die verordening voorgeschreven aanvullende verklaringen worden opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving.**
  
85. In sommige gevallen hoeven uitgevende instellingen overeenkomstig het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving niet alle elementen van de historische financiële informatie op te stellen die vereist zijn op grond van de desbetreffende bijlagen van de gedelegeerde verordening van de Commissie – bijvoorbeeld het kasstroomoverzicht of het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. In dat geval moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de ontbrekende informatie opstellen ten behoeve van het prospectus. Ingeval het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving grondslagen voor het opstellen van deze informatie bevat, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen deze grondslagen volgen. Ingeval het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving deze grondslagen niet bevat, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen overwegen zoveel mogelijk de beginselen van IFRS te volgen.

## V.6. Pro forma financiële informatie

### Beoordelen of een transactie een brutowijziging van betekenis of een aanzienlijke financiële verbintenis inhoudt

*Artikel 1, onder e), en artikel 18, lid 4, van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

86. **Richtsnoer 18: Om te beoordelen of een transactie een brutowijziging van betekenis in de zin van artikel 1, punt e), van de gedelegeerde verordening van de Commissie of een aanzienlijke financiële verbintenis in de zin van artikel 18, lid 4, van die verordening inhoudt, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de omvang van de transactie beoordelen in verhouding tot de omvang van de activiteiten van de uitgevende instelling. Dit moet gebeuren op basis van cijfers die de activiteiten van de uitgevende instelling weergeven voorafgaand aan de transactie en door passende indicatoren voor de omvang te gebruiken, doorgaans een van de volgende balansposten:**
- (i) totale activa;**
  - (ii) ontvangsten; of**
  - (iii) resultaat.**
87. Wanneer deze indicatoren een afwijkend resultaat opleveren of ongeschikt zijn voor de specifieke sector van de uitgevende instelling of voor de transactie zelf, mogen de voor het prospectus verantwoordelijke personen alternatieve indicatoren gebruiken. Een afwijkend resultaat kan bijvoorbeeld ontstaan wanneer een groot bedrijf met bijna nul winst of met verlies een bedrijf overneemt met veel minder activa en ontvangsten, maar wel met een bescheiden winst. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de winst van de overnemende vennootschap met meer dan 25 % stijgt. Toch kan het misleidend zijn om de overname van het kleine bedrijf te zien als een brutowijziging van betekenis. In dat geval moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen met de bevoegde autoriteit voorstellen voor alternatieve indicatoren bespreken tijdens het goedkeuringsproces van het prospectus.
88. De berekening of de drempelwaarde van 25 % wordt bereikt, moet gebaseerd zijn op de omvang van de transactie in verhouding tot de historische financiële informatie voorafgaand aan de transactie. Bijvoorbeeld moeten in het geval van een overname de voor het prospectus verantwoordelijke personen cijfers gebruiken waarbij het overgenomen bedrijf niet is inbegrepen. Normaal gesproken gaat het om cijfers uit de gecontroleerde historische financiële informatie van de uitgevende instelling over het laatste boekjaar.
89. De berekening van de indicatoren in paragraaf 86 moet jaarlijks plaatsvinden, ongeacht welke cijfers er worden gebruikt. Om eventuele seizoenseffecten gedurende het boekjaar weg te nemen moet dit gebeuren aan de hand van cijfers uit de financiële overzichten over een periode van twaalf maanden.

90. Soms publiceert een uitgevende instelling een prospectus – met inbegrip van pro forma financiële informatie over een brutowijziging van betekenis, een complexe financiële geschiedenis of een aanzienlijke financiële verbintenis (“de eerste transactie”) – waarna zij een tweede transactie verricht, of zich daartoe verbindt, en een tweede prospectus opstelt zonder financiële informatie te publiceren tussen deze twee prospectussen. In dergelijke gevallen moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de historische informatie gebruiken, dat wil zeggen de financiële informatie van de uitgevende instelling voorafgaand aan de eerste transactie, om te bepalen of de tweede transactie een brutowijziging van betekenis of een aanzienlijke financiële verbintenis inhoudt. Wanneer de tweede transactie een brutowijziging van betekenis of een aanzienlijke financiële verbintenis inhoudt, en er daarom pro forma financiële informatie vereist is, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen zowel de eerste als de tweede transactie opnemen in de pro forma financiële informatie.<sup>27</sup>
91. Ingeval een uitgevende instelling meerdere transacties verricht of zich ertoe verbindt te verrichten, die afzonderlijk een variatie van niet meer dan 25 % opleveren in één of meer indicatoren voor de omvang van de activiteiten van de uitgevende instelling, maar gezamenlijk wel een variatie van meer dan 25 % opleveren, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opnemen, tenzij het opstellen van deze informatie onevenredige lasten met zich zou brengen. Ingeval een uitgevende instelling meerdere transacties verricht of zich ertoe verbindt te verrichten en slechts één van deze transacties een variatie van meer dan 25 % in één of meer indicatoren voor de omvang van de activiteiten van de uitgevende instelling oplevert, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opnemen die alle transacties omvat, tenzij het opstellen van deze informatie voor de transacties die een variatie van niet meer dan 25 % opleveren, onevenredige lasten met zich zou brengen. Bij het bepalen of dit tot onevenredige lasten zou leiden, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de kosten van het opstellen van de pro forma financiële informatie afwegen tegen de waarde van de informatie voor beleggers. Als wordt vastgesteld dat dit tot onevenredige lasten zou leiden, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen aan de bevoegde autoriteit uitleggen waarom zij het een onevenredige last achten.
92. Een voorbeeld van een situatie die geacht kan worden onevenredige lasten met zich te brengen, is wanneer een uitgevende instelling een transactie verricht die een stijging van 27 % vormt ten opzichte van de totale activa en een andere transactie die een stijging van 1 % vertegenwoordigt. In dit geval kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen aanvoeren dat het onevenredig is om voor de verhoging van 1 % pro forma financiële informatie te verschaffen. Een ander voorbeeld is wanneer de uitgevende instelling transacties verricht die mutaties van 30 %, 20 % en 5 % teweegbrengen. Toepassing van de beginselen van richtsnoer 18 kan dan, afhankelijk

---

<sup>27</sup> In dit voorbeeld betreft de tweede transactie een wijziging van 25 % of meer. Voor alle duidelijkheid: ook transacties van minder dan 25 % moeten mogelijk openbaar worden gemaakt via pro forma financiële informatie. De toelichting in paragraaf 91 bevat een algemeen beginsel van samentelling dat altijd in acht moet worden genomen.

van de specifieke situatie en het desbetreffende geval, tot de volgende conclusies leiden:

- (i) het effect van de 30 %-transactie wordt op pro-formabasis beschreven, omdat het de drempel van 25 % overschrijdt. Aan de bevoegde autoriteit is duidelijk gemaakt dat de beschrijving van zowel de 20 %-<sup>28</sup> als de 5 %-transactie onevenredige lasten met zich zou brengen. Daarom wordt alleen de 30 %-transactie beschreven;
- (ii) het effect van de 30 %-, 20 %- en 5 %-transacties wordt op pro-formabasis beschreven. Het effect van de 30 %-transactie wordt beschreven omdat het de drempel van 25 % overschrijdt, dat van 20 % en 5 % vanwege de toepassing van het beginsel van samenvoeging. In dit geval is niet overtuigend beargumenteerd dat de beschrijving van de 20 %- en 5 %-transacties onevenredige lasten met zich zou brengen; of
- (iii) het effect van de 30 %- en 20 %- transactie wordt op pro-formabasis beschreven, dat van de 5 %-transactie niet. De 30 %-transactie wordt op pro-formabasis beschreven omdat deze de drempel van 25 % overschrijdt, de 20 %-transactie wordt beschreven vanwege de toepassing van het beginsel van samenvoeging. In dit geval is niet overtuigend beargumenteerd dat de beschrijving van de 20 %-transactie onevenredige lasten met zich zou brengen, maar voor de 5%-transactie is dit wel overtuigend uiteengezet.

#### **Hypothetische transactiedatum (pro forma winst-en-verliesrekening)**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

#### **93. Richtsnoer 19: In geval van een brutowijziging van betekenis:**

- (i) **wanneer de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen met betrekking tot de meest recentelijk afgesloten verslagperiode, moeten zij de pro forma winst-en-verliesrekening opstellen als ware de transactie op de eerste dag van die periode uitgevoerd; en/of**
- (ii) **wanneer de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen met betrekking tot de meest recente tussentijdse periode waarvoor relevante niet-aangepaste informatie is gepubliceerd of in het registratiedocument/prospectus is opgenomen, moeten zij de pro forma winst-en-verliesrekening opstellen als ware de transactie op de eerste dag van die periode uitgevoerd.**

---

<sup>28</sup> Naar de mening van ESMA kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen slechts in uitzonderlijke omstandigheden aanvoeren dat openbaarmaking van de 20 %-transactie met onevenredige lasten gepaard zou gaan.

94. Ingeval de activiteiten van de uitgevende instelling een brutowijziging van betekenis hebben ondergaan en er pro forma financiële informatie is opgesteld, voeren de voor het prospectus verantwoordelijke personen een simulatie uit van het effect van de transactie op de uitgevende instelling indien deze op een vroegere datum zou hebben plaatsgevonden. Die datum is onafhankelijk van de datum waarop het prospectus is goedgekeurd.
95. Voorbeeld: in mei 2020 wordt een aandelenprospectus opgesteld dat tevens gecontroleerde historische financiële informatie over 2017, 2018 en 2019 omvat. De balansdatum die in de historische financiële informatie van 2019 is opgenomen, is 31 december 2019. De uitgevende instelling publiceert over het eerste kwartaal van 2020 niet-gecontroleerde financiële informatie, waaronder een balans per 31 maart 2020, die ook in het prospectus is opgenomen. De totale activa van de uitgevende instelling zijn in april 2020 met 27 % toegenomen door de overname van onderneming XYZ.

Volgens bijlage 20, rubriek 2.2, onder a) en b), van de gedelegeerde verordening van de Commissie mag alleen pro forma financiële informatie worden gepubliceerd die betrekking heeft op:

- A. de meest recentelijk afgesloten verslagperiode; en/of
- B. de meest recente tussentijdse periode waarvoor relevante niet-aangepaste informatie is gepubliceerd of in het registratiedocument/prospectus wordt opgenomen.

Op basis daarvan kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen de pro forma winst-en-verliesrekening opstellen alsof de overname door de uitgevende instelling van de onderneming XYZ heeft plaatsgevonden op 1 januari 2019 “en/of” alsof de overname door de uitgevende instelling van de onderneming XYZ heeft plaatsgevonden op 1 januari 2020.

Bijlage 20 voorziet weliswaar in een “en/of”-optie, maar in dit voorbeeld zou het het beste zijn om de pro forma informatie over het bedrijfsresultaat voor de volledige verslagperiode van 2019 te verstrekken – zie ook richtsnoer 21, paragraaf 103, en het punt betreffende seizoenseffecten. Daarom zouden de voor het prospectus verantwoordelijke personen de pro forma informatie moeten opstellen voor de periode vanaf 1 januari 2019.

Er kunnen zich echter situaties voordoen waarin het overeenkomstig artikel 6 van de prospectusverordening nodig is de informatie voor zowel de volledige verslagperiode als de tussentijdse periode te verstrekken, wat volgens bijlage 20 ook is toegestaan. In dat geval moeten de pro forma winst-en-verliesrekening voor beide perioden worden opgesteld als ware de transactie op de eerste datum van de eerste periode uitgevoerd.

96. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat alle tussentijdse financiële informatie die als basis voor de pro forma winst-en-verliesrekening wordt gebruikt, zorgvuldig is opgesteld.



**Hypothetische transactiedatum (pro forma winst- en verliesrekening)**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**97. Richtsnoer 20: In geval van een brutowijziging van betekenis:**

- (i) wanneer de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen met betrekking tot de meest recentelijk afgesloten verslagperiode, moeten zij de pro forma balans opstellen als ware de transactie op de laatste dag van die periode uitgevoerd; en/of**
- (ii) wanneer de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen met betrekking tot de meest recente tussentijdse periode waarvoor relevante niet-aangepaste informatie is gepubliceerd of in het registratiedocument/prospectus is opgenomen, moeten zij de pro forma balans opstellen als ware de transactie op de laatste dag van die periode uitgevoerd.**

**98. Zie ook het voorbeeld in paragraaf 95:**

Volgens bijlage 20, rubriek 2.2, onder a) en b), van de gedelegeerde verordening van de Commissie mag alleen pro forma financiële informatie worden gepubliceerd die betrekking heeft op:

- A. de meest recentelijk afgesloten verslagperiode; en/of  
4.
- B. de meest recente tussentijdse periode waarvoor relevante niet-aangepaste informatie is gepubliceerd of in het registratiedocument/prospectus wordt opgenomen.

Op basis daarvan konden de voor het prospectus verantwoordelijke personen de pro forma balans opstellen alsof de overname van onderneming XYZ door de uitgevende instelling op 31 december 2019 “en/of” op 31 maart 2020 had plaatsgevonden.

Hoewel bijlage 20 voorziet in een “en/of”-optie, kan in het geval van balansinformatie de op te nemen pro forma financiële informatie alleen voor één periode relevant zijn. In dit voorbeeld moet de pro forma financiële informatie worden opgesteld alsof de overname op 31 maart 2020 had plaatsgevonden.

**99. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat alle tussentijdse financiële informatie die als basis voor de pro forma balans wordt gebruikt, zorgvuldig is opgesteld.**

**Tijdvak waarop de pro forma informatie betrekking heeft**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5), artikel 18 (bijlage 20, rubriek 2.2) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie in het licht van het consistentiebeginsel als neergelegd in artikel 2, onder r), van de prospectusverordening.*

- 100. Richtsnoer 21: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat de door de pro forma winst-en-verliesrekening/balans bestreken periode in overeenstemming is met de financiële informatie in het prospectus.**
101. Het tijdvak voor de pro forma financiële informatie moet in overeenstemming zijn met het tijdvak waarop de financiële informatie in het registratiedocument of prospectus betrekking heeft. Als zodanig kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen met betrekking tot:
- (i) het laatst afgesloten boekjaar; en/of
  - (ii) de tussentijdse verslagperiode (bijvoorbeeld met betrekking tot het laatste halfjaar of kwartaal) waarover de uitgevende instelling financiële informatie heeft gepubliceerd; en/of
  - (iii) de kortere periode waarin de uitgevende instelling actief is geweest.
102. Wat de tussentijdse financiële informatie betreft, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen bij het opstellen van pro forma verklaringen halfjaarlijkse financiële informatie gebruiken, maar kunnen zij driemaandelijke financiële informatie gebruiken indien deze informatie met dezelfde mate van zorg is opgesteld als de halfjaarlijkse informatie, bijvoorbeeld door toepassing van de beginselen van IAS 34. De halfjaarlijkse en driemaandelijke financiële informatie is ofwel informatie die de uitgevende instelling al heeft gepubliceerd, bijvoorbeeld om aan de vereisten van de transparantierichtlijn te voldoen, of informatie die zij in het prospectus opnemen.
103. Indien het prospectus alleen jaarlijkse financiële overzichten bevat, moet de pro forma winst-en-verliesrekening/balans een volledig jaar bestrijken. Indien het prospectus zowel jaarlijkse financiële overzichten als tussentijdse financiële informatie bevat, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen besluiten alleen de tussentijdse periode, alleen het volledige jaar of zowel de tussentijdse periode als het volledige jaar op te nemen in de pro forma winst-en-verliesrekening/balans. Indien de voor het prospectus verantwoordelijke personen echter alleen de tussentijdse periode in de pro forma winst-en-verliesrekening opnemen, moeten zij ervoor zorgen dat daarin voldoende wordt toegelicht op welke wijze de transactie de winst van de uitgevende instelling had kunnen beïnvloeden. Wanneer bijvoorbeeld de activiteiten van de uitgevende instelling door seizoenseffecten worden beïnvloed, kan het onvoldoende zijn om alleen de tussentijdse periode te bestrijken en moet de pro forma winst-en-verliesrekening mogelijk het volledige jaar bestrijken.

104. Om aan het vereiste te voldoen om historische niet-aangepaste informatie op te nemen in de pro forma winst-en-verliesrekening/balans, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen normaliter gebruikmaken van i) de gecontroleerde historische financiële informatie voor de meest recentelijk afgesloten verslagperiode, of ii) de meest recente tussentijdse financiële informatie (bijvoorbeeld met betrekking tot het laatste halfjaar of kwartaal) die door de uitgevende instelling is gepubliceerd of in het prospectus is opgenomen voorafgaand aan de transactie. In specifieke omstandigheden is deze regel niet van toepassing, bijvoorbeeld wanneer de uitgevende instelling specifiek ten behoeve van het prospectus financiële informatie heeft opgesteld (bijvoorbeeld een nieuw opgerichte vennootschap zonder eerdere historische financiële informatie).

**Transactie waarvoor al historische of tussentijdse financiële informatie is verstrekt**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5), artikel 18 (bijlage 20, rubriek 1.1, onder b)) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 105. Richtsnoer 22: De voor het prospectus verantwoordelijke personen zijn niet verplicht een pro forma winst-en-verliesrekening/balans in het prospectus op te nemen indien de transactie al volledig wordt weergegeven in de historische of tussentijdse financiële informatie van de winst-en-verliesrekening/balans in het prospectus.**
106. Indien de transactie al volledig wordt weergegeven in de historische of tussentijdse financiële informatie van de winst-en-verliesrekening/balans in het prospectus, hoeft geen pro forma winst-en-verliesrekening/balans te worden verstrekt, aangezien beleggers al over de noodzakelijke informatie beschikken. Wanneer een uitgevende instelling bijvoorbeeld in november 2018 een brutowijziging van betekenis ondergaat en er in maart 2019 een prospectus wordt opgesteld met de gecontroleerde financiële overzichten voor 2018, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen een pro forma winst-en-verliesrekening opnemen. De reden hiervoor is dat de winst-en-verliesrekening in de jaarrekening over 2018 het effect van de transactie niet volledig weergeeft voor het hele jaar. De voor het prospectus verantwoordelijke personen hoeven in dit geval echter geen pro forma balans op te nemen, omdat de transactie al volledig wordt weergegeven in de balans in de jaarrekening over 2018 .

**Gebruik van andere informatie dan pro forma financiële informatie**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 107. Richtsnoer 23: In geval van een brutowijziging van betekenis kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen in uitzonderlijke gevallen en in overleg met de bevoegde autoriteit een beschrijving van het effect van de transactie geven anders dan door middel van pro forma financiële informatie.**

108. In de regel moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie verstrekken overeenkomstig bijlage 20 van de gedelegeerde verordening van de Commissie om een brutowijziging van betekenis weer te geven. In uitzonderlijke situaties kunnen zij echter het effect van de transactie beschrijven:
- (i) door ofwel alleen een pro forma winst-en-verliesrekening te verstrekken en geen pro forma balans of door alleen een pro forma balans te verstrekken en geen pro forma winst-en-verliesrekening (zelfs als de transactie niet is opgenomen in de historische of tussentijdse financiële informatie van de winst-en-verliesrekening/balans in het prospectus, zoals beschreven in richtsnoer 22);
  - (ii) door bepaalde relevante elementen van een pro forma winst-en-verliesrekening te verstrekken in plaats van een volledige pro forma winst-en-verliesrekening (bijvoorbeeld een pro forma winst-en-verliesrekening zonder nettoresultaat) om beleggers beter inzicht te geven in bepaalde effecten op posten zoals omzet of bedrijfsresultaat. In dit geval moeten deze elementen op niet-vertekenende wijze in de controleverklaring worden behandeld, dat wil zeggen dat zij zowel pro forma verliezen als winsten weergeven; of
  - (iii) door noch een pro forma winst-en-verliesrekening noch een pro forma balans, maar alleen beschrijvende informatie te verstrekken.
109. Deze uitzonderlijke situaties kunnen zich onder meer voordoen wanneer:
- (i) de uitgevende instelling een andere entiteit overneemt en het redelijkerwijs niet mogelijk is de relevante financiële informatie over die entiteit te verkrijgen;
  - (ii) de uitgevende instelling een actief verwerft waarvoor onvoldoende financiële informatie beschikbaar is;
  - (iii) pro forma financiële informatie het effect van de transactie niet nauwkeurig zou beschrijven.
110. Wanneer zich een dergelijke uitzonderlijke situatie voordoet, is het belangrijk voor ogen te houden dat artikel 6 van de prospectusverordening relevant is voor het effect van de beschreven transactie.
111. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten toestemming krijgen van de bevoegde autoriteit alvorens de in paragraaf 108 beschreven benadering te volgen. Indien de voor het prospectus verantwoordelijke personen de in paragraaf 108, onder iii), beschreven benadering volgen, zijn zij niet verplicht een door de onafhankelijke accountants opgesteld verslag op te nemen.

**Gebeurtenissen die door pro forma financiële informatie / presentatie van aanpassingen moeten worden bestreken**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5), artikel 18 (bijlage 20, rubriek 2.3, onder b) en c)) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**112. Richtsnoer 24: Bij pro forma aanpassingen moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de transactie weergeven die aanleiding geeft tot de pro forma financiële informatie, ongeacht of de transactie al heeft plaatsgevonden. Daarbij moeten zij alleen zaken weergeven:**

- (i) die integraal deel uitmaken van de transactie; en**
- (ii) waarvoor een redelijke mate van objectieve vaststelling bestaat.**

113. De pro forma aanpassingen moeten betrekking hebben op de transactie die aanleiding geeft tot de pro forma financiële informatie, ongeacht of de transactie al heeft plaatsgevonden (in geval van een brutowijziging van betekenis of een complexe financiële geschiedenis) of nog niet (in geval van een aanzienlijke financiële verbintenis).

114. Een uitgevende instelling kan bijvoorbeeld een kapitaalsverhoging doorvoeren (waarvoor een prospectus vereist is) om middelen aan te trekken om een andere entiteit te verwerven. Die overname kan een aanzienlijke financiële verbintenis inhouden. In dat geval ontstaat er een behoefte aan pro forma financiële informatie om het effect van de overname te illustreren alsof deze op een eerdere datum had plaatsgevonden. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten niet alleen het effect van de overname illustreren, maar ook het effect van de kapitaalsverhoging en/of van andere betrokken financiële tegenprestaties, zoals uitgifte van schuld papier of andere financiële contracten die nodig zijn om de overname te voltooien. Bij grote onzekerheid over inschrijvingen op de aanbieding moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen overwegen in dit verband nog een risicofactor op te nemen.

*Presentatie van aanpassingen in pro forma informatie*

115. De pro forma aanpassingen moeten alle aanzienlijke gevolgen weergeven die rechtstreeks aan de transactie zijn toe te rekenen. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten echter geen toekomstige gevolgen met een grote onzekerheid opnemen, omdat dit een vertekend beeld van de transactie zou kunnen geven. Meer specifiek mag de pro forma financiële informatie over het algemeen geen aanpassingen omvatten die afhankelijk zijn van te nemen maatregelen nadat de transactie is voltooid, zelfs wanneer deze maatregelen essentieel zijn voor het doel van de uitgevende instelling bij het aangaan van de transactie, bijvoorbeeld synergieën. Bovendien dienen de voor het prospectus verantwoordelijke personen in de regel geen uitgestelde of voorwaardelijke vergoedingen op te nemen, behalve vergoedingen die overeenkomstig het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving worden opgenomen als deel van de in ruil voor de overgenomen partij overgedragen vergoeding, indien die vergoeding niet rechtstreeks is toe te rekenen aan de transactie

maar aan een toekomstige gebeurtenis. Indien de uitgestelde of voorwaardelijke vergoeding in redelijke mate objectief kan worden vastgesteld, kan deze per geval worden opgenomen, afhankelijk van het gebruik van de pro forma informatie en na overleg met de bevoegde autoriteit.

116. Pro forma aanpassingen in het prospectus moeten altijd berusten op betrouwbaar en gedocumenteerd bewijs. Dit bewijs bestaat gewoonlijk uit gepubliceerde jaarrekeningen, verslagen over de bedrijfsvoering, overige financiële informatie en waarderingen die zijn opgenomen in de documentatie betreffende de transactie, koop- en verkoopovereenkomsten en andere overeenkomsten bij de transactie die in het prospectus zijn opgenomen. Met betrekking tot het verslag over de bedrijfsvoering, bijvoorbeeld, kunnen de halfjaarcijfers voor een overgenomen onderneming worden afgeleid uit de geconsolideerde staten die aan de halfjaarresultaten van deze onderneming ten grondslag liggen.

#### **Accountants-/controleverklaring**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5), artikel 18 (bijlage 20, rubriek 3) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

117. **Richtsnoer 25: Ingeval de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie opstellen overeenkomstig bijlage 20 van de gedelegeerde verordening van de Commissie, moeten zij dat op zodanige wijze doen dat de onafhankelijke accountants hun controleverklaring kunnen opstellen overeenkomstig de exacte bewoordingen in afdeling 3 van die bijlage.**
118. Met hun verklaring bevestigen de onafhankelijke accountants dat de pro forma financiële informatie naar behoren is opgesteld door de voor het prospectus verantwoordelijke personen, dat wil zeggen naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen en in overeenstemming met de door de uitgevende instelling gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving.
119. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten daarom de pro forma financiële informatie op zodanige wijze opstellen dat de onafhankelijke accountants kunnen zeggen dat de pro forma financiële informatie naar hun oordeel naar behoren is opgesteld op basis van de vermelde grondslagen en in overeenstemming is met de door de uitgevende instelling gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving.
120. Overeenkomstig afdeling 3 van bijlage 20 mogen er zich geen voorbehouden of toelichtingen voordoen over de vraag hoe de pro forma informatie is opgesteld. Indien de onafhankelijke accountant echter de aandacht van een belegger wil vestigen op het feit dat een voorbehoud moet worden gemaakt of een toelichting moet worden gegeven met betrekking tot de niet-aangepaste historische financiële informatie die is gebruikt ter voorbereiding van de pro forma financiële informatie, is het hem niet verboden zulks te doen. Indien er in dit kader voorbehouden of toelichtingen zijn opgenomen, moeten deze afzonderlijk worden vermeld in het oordeel bij het verslag over hoe de pro forma informatie is opgesteld.

### **Pro forma financiële informatie op vrijwillige basis**

*Artikel 6 van de prospectusverordening, gelezen in samenhang met artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.4.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 11.5), artikel 18 (bijlage 20) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 121. Richtsnoer 26: Indien er op vrijwillige basis pro forma financiële informatie in een prospectus wordt opgenomen, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen voldoen aan de vereisten van bijlage 20 van de gedelegeerde verordening van de Commissie.**
122. Zelfs indien er geen sprake is van een brutowijziging van betekenis, een aanzienlijke financiële verbintenis of complexe financiële geschiedenis, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen besluiten pro forma financiële informatie op vrijwillige basis in het prospectus op te nemen. Hetzelfde geldt voor uitgevende instellingen van effecten zonder aandelenkarakter.
123. Het feit dat pro forma financiële informatie op vrijwillige basis in het prospectus is opgenomen, impliceert niet dat deze informatie met minder zorg kan worden verstrekt dan bij verplichte informatie. Pro forma financiële informatie die niet zorgvuldig is opgesteld, kan beleggers verwarren of zelfs misleiden. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten daarom de voorschriften van bijlage 20 toepassen indien zij besluiten pro forma financiële informatie vrijwillig op te nemen.

## **V.7. Tussentijdse financiële informatie**

### **Opstellen van tussentijdse financiële informatie**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.2), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.2.1), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.2.1) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 124. Richtsnoer 27: Indien de meest recente financiële informatie die door de uitgevende instelling is gepubliceerd het halfjaarlijks financieel verslag is dat overeenkomstig de transparantierichtlijn is opgesteld, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen in het registratiedocument ten minste de verkorte financiële overzichten opnemen die in dat halfjaarlijks financiële verslag zijn opgenomen.**
- 125. Indien de meest recente financiële informatie die door de uitgevende instelling is gepubliceerd het driemaandelijkse financiële verslag is, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen in het registratiedocument ten minste de verkorte financiële overzichten opnemen die in dat driemaandelijkse financiële verslag zijn opgenomen.**
126. Er zijn twee verschillende situaties denkbaar:
  - (i) Een uitgevende instelling legt op 30 juli een prospectus ter goedkeuring voor. De uitgevende instelling heeft over het eerste halfjaar (30 juni) en over het

eerste kwartaal financiële informatie verstrekt. In dat geval is de laatste tussentijdse (halfjaarlijkse) financiële informatie toereikend.

- (ii) Een uitgevende instelling legt op 30 oktober een prospectus ter goedkeuring voor. De uitgevende instelling heeft over het derde kwartaal en over het eerste halfjaar (30 juni) financiële informatie verstrekt. In dat geval is de laatste tussentijdse financiële informatie niet toereikend en moet de uitgevende instelling in haar prospectus zowel driemaandelijkse (derde kwartaal) als halfjaarlijkse financiële informatie opnemen, mits dit geen dubbele informatie oplevert. Ingeval de tussentijdse financiële informatie voor het derde kwartaal ook betrekking heeft op de eerste negen maanden van het jaar en is opgesteld overeenkomstig dezelfde standaard voor tussentijdse financiële verslaggeving (bijvoorbeeld IAS 34) als de halfjaarlijkse financiële informatie, hoeft de halfjaarlijkse financiële informatie niet openbaar te worden gemaakt.

### **Relevante grondslagen en beginselen voor financiële verslaggeving**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.2), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.2.1), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.2.1) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie; moet worden gelezen in samenhang met het consistentiebeginsel als bepaald in artikel 2, onder r), van de prospectusverordening.*

- 127. Richtsnoer 28: Ingeval de uitgevende instelling driemaandelijkse of halfjaarlijkse financiële informatie publiceert, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de tussentijdse financiële informatie verstrekken overeenkomstig het kader voor financiële verslaggeving van de uitgevende instelling.**

## **V.8. Verklaringen inzake het werkkapitaal**

### **Vaststelling of de verklaring over het werkkapitaal met of zonder voorbehoud moet zijn**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie, waarin is bepaald dat in de verklaring inzake het werkkapitaal kan worden aangegeven of het werkkapitaal van de uitgevende instelling al dan niet toereikend is om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen, in het licht van de geldigheidsduur van het prospectus zoals vastgesteld in artikel 12 van de prospectusverordening.*

- 128. Richtsnoer 29: Ingeval een uitgevende instelling zonder voorbehoud kan verklaren dat haar werkkapitaal toereikend is om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen, moet zij een verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud afgeven. Ingeval de uitgevende instelling niet zonder voorbehoud kan verklaren dat haar werkkapitaal toereikend is om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen, moet zij een verklaring inzake het werkkapitaal met voorbehoud afgeven.**



129. De voor het prospectus verantwoordelijke personen kunnen aan het vereiste om een verklaring inzake het werkkapitaal in het prospectus op te nemen voldoen door:
- (i) een verklaring inzake werkkapitaal zonder voorbehoud op te nemen, waarin wordt verklaard dat de uitgevende instelling naar haar oordeel en met inachtneming van de geldigheidsduur van het prospectus zoals vastgesteld in artikel 12 van de prospectusverordening voldoende werkkapitaal heeft voor een periode van ten minste twaalf maanden; of
  - (ii) een verklaring inzake het werkkapitaal met voorbehoud op te nemen, waarin wordt verklaard dat de uitgevende instelling naar haar oordeel niet over voldoende werkkapitaal beschikt en waarin wordt uitgelegd hoe zij in het benodigde extra werkkapitaal denkt te voorzien.
130. Bij de overweging of haar verklaring inzake het werkkapitaal met of zonder voorbehoud moet worden afgegeven, moet de uitgevende instelling beoordelen of zij toegang heeft tot geldmiddelen en andere beschikbare liquide middelen om haar verplichtingen na te komen wanneer die opeisbaar worden.
131. De verklaring inzake het werkkapitaal moet in overeenstemming zijn met de andere delen van het prospectus. Ingeval andere delen van het prospectus, bijvoorbeeld de risicofactoren, elementen beschrijven die een negatief effect kunnen hebben op het vermogen van de uitgevende instelling om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen, mag de uitgevende instelling geen verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud afgeven. Ingeval het accountantsverslag een verklaring bevat over de continuïteit van de bedrijfsuitoefening en de verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud wordt afgegeven, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen dit in het prospectus toelichten.
132. Een uitgevende instelling kan van mening zijn dat haar werkkapitaal toereikend is en dat haar verklaring inzake het werkkapitaal daarom zonder voorbehoud moet worden afgegeven, maar kan tegelijkertijd kwalificerende bewoordingen willen opnemen in de verklaring, bijvoorbeeld in de vorm van aannames, gevoeligheden, risicofactoren of mogelijke kanttekeningen. Indien een uitgevende instelling het noodzakelijk acht een voorbehoud op te nemen, betekent dit dat zij niet met zekerheid kan stellen dat haar werkkapitaal toereikend is om aan haar bestaande verplichtingen te voldoen; in dat geval moet zij dus geen verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud af te geven, maar een met voorbehoud.
133. Wanneer zij een verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud afgeeft, moet een uitgevende instelling bekendmaken of de opbrengst van de aanbieding in de berekening van haar werkkapitaal is opgenomen. Voor alle duidelijkheid: de openbaarmaking van deze informatie wordt niet als voorbehoud of kanttekening beschouwd, maar als informatie gebaseerd op de opstelling van de verklaring inzake het werkkapitaal die een belegger nodig heeft om een geïnformeerde beoordeling te kunnen maken.

134. De uitgevende instelling kan niet verklaren dat zij niet kan bevestigen of haar werkkapitaal toereikend is. In dat geval moet de uitgevende instelling een verklaring met voorbehoud verstrekken.

#### **Robuuste procedures**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 135. Richtsnoer 30: De uitgevende instelling moet haar verklaring inzake het werkkapitaal opstellen op basis van robuuste procedures, om het risico dat de verklaring wordt aangevochten zoveel mogelijk te beperken.**

136. De uitgevende instelling moet passende procedures volgen om de degelijkheid van de verklaring te garanderen. Deze procedures omvatten normaliter:

- (i) het opstellen van niet-gepubliceerde ondersteunende toekomstgerichte financiële informatie in de vorm van intern consistente informatie over de kasstroom, het resultaat en de balans;
- (ii) een bedrijfsanalyse van zowel de kasstromen van de uitgevende instelling als de voorwaarden en commerciële overwegingen in verband met bank- en andere financieringsrelaties;
- (iii) een doorlichting van de strategie en de plannen van de uitgevende instelling en de daarmee verband houdende implementatierisico's, samen met controles aan de hand van bewijsmateriaal en analyses; en
- (iv) een beoordeling of er voldoende middelen beschikbaar zijn in geval van een realistisch "worst-case"-scenario (gevoeligheidsanalyse). Indien er tussen de vereiste en de beschikbare financiering onvoldoende speelruimte om de werkkapitaalbehoefte in een realistisch alternatief scenario op te vangen, dient de uitgevende instelling, als zij een verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud wil afgeven, haar ondernemingsplannen te heroverwegen of aanvullende financiering te regelen.

#### **Slechts voor één uitleg vatbaar**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 137. Richtsnoer 31: De uitgevende instelling moet ervoor zorgen dat de verklaring inzake het werkkapitaal slechts voor één uitleg vatbaar is.**

138. Ongeacht of de verklaring inzake het werkkapitaal met of zonder voorbehoud wordt afgegeven, moet de uitgevende instelling ervoor zorgen dat zij een helder signaal geeft,

zodat het voor beleggers duidelijk is of het werkkapitaal van de uitgevende instelling naar haar oordeel toereikend is.

139. In een zonder voorbehoud afgegeven verklaring inzake het werkkapitaal dient de uitgevende instelling te verklaren dat haar werkkapitaal “toereikend is”. De formulering moet niet zijn dat het werkkapitaal toereikend “zal zijn” of “kan zijn” of dat zij “denkt” dat het werkkapitaal toereikend is: deze termen kunnen aanleiding geven tot verwarring met betrekking tot het tijdstip waarop het werkkapitaal toereikend zal zijn en welke gebeurtenissen daarvoor nodig zullen zijn. Een verklaring inzake het werkkapitaal zonder voorbehoud kan bijvoorbeeld als volgt luiden: “Naar het oordeel van de onderneming is haar werkkapitaal toereikend om in de komende twaalf maanden aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen.”

### **Inhoud van een verklaring inzake het werkkapitaal**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 140. Richtsnoer 32: In een verklaring inzake het werkkapitaal met voorbehoud moet de uitgevende instelling vermelden dat haar werkkapitaal ontoereikend is om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen. Bovendien moet zij de volgende factoren beschrijven:**

- (i) tijdschema;**
- (ii) tekort;**
- (iii) actieplan; en**
- (iv) effect.**

141. De uitgevende instelling moet uitdrukkelijk vermelden dat haar werkkapitaal ontoereikend is om aan haar bestaande werkkapitaalbehoeften te voldoen. Na deze verklaring moet zij informatie verstrekken over de in paragraaf 140 genoemde factoren, zodat beleggers volledig worden geïnformeerd over de feitelijke positie van het werkkapitaal van de uitgevende instelling.

142. Tijdschema: Het werkkapitaaltekort kan onmiddellijk of ergens in de toekomst ontstaan en beleggers hebben informatie over het tijdschema nodig om de urgentie van het probleem te kunnen beoordelen. De uitgevende instelling moet daarom aangeven wanneer zij verwacht dat haar werkkapitaal opraakt.

143. Tekort: Om beleggers inzicht te geven in de omvang van het probleem, moet de uitgevende instelling bij benadering het bedrag van het tekort aan werkkapitaal aangeven.

144. Actieplan: De uitgevende instelling moet beschrijven hoe zij van plan is het tekort aan werkkapitaal te verhelpen. Deze beschrijving moet de bijzonderheden van specifieke

voorgestelde acties omvatten, bijvoorbeeld herfinanciering, heronderhandeling over of nieuwe kredietvoorwaarden/-faciliteiten, verlaging van de discretionaire kapitaaluitgaven, herziene strategie / herzien overnameprogramma of verkoop van activa. De uitgevende instelling moet het tijdschema van de voorgestelde acties toelichten en aangeven hoeveel vertrouwen zij hierin heeft.

145. **Effect:** In voorkomend geval moet de uitgevende instelling de gevolgen van het mislukken van in het actieplan voorgestelde acties vermelden (bijvoorbeeld de kans dat de uitgevende instelling in vereffening gaat of onder curatele wordt gesteld, en zo ja, wanneer).

### **Regels voor de berekening van het werkkapitaal**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

146. **Richtsnoer 33: Bij de berekening van het werkkapitaal mag de uitgevende instelling de opbrengst alleen meetellen als een aanbieding is gegarandeerd met plaatsingsgarantie of als er een onherroepelijke verplichting is aangegaan. Indien slechts een deel van een aanbieding is gegarandeerd of door een onherroepelijke verplichting wordt gedekt, mag alleen dat gedeelte van de aanbieding in de berekening van het werkkapitaal worden opgenomen. De uitgevende instelling mag deze opbrengst niet meetellen bij de berekening van haar werkkapitaal indien beleggers worden blootgesteld aan het risico dat de uitgevende instelling doorgaat met haar aanbieding nadat de overeenkomst tot overneming is opgezegd of de onherroepelijke verplichting wordt ingetrokken.**
147. Beleggers mogen niet in het ongewisse worden gelaten over de kwaliteit van de uitgiftegarantie wanneer zij op de aandelen intekenen. Dit is met name het geval wanneer de uitgevende instelling de opbrengst van de aanbieding meetelt bij de berekening van haar werkkapitaal. Als zodanig moet de uitgevende instelling rekening houden met eventuele voorwaarden in de overeenkomst tot overneming of de onherroepelijke verplichting die de opzegging daarvan mogelijk maken.
148. De uitgevende instelling mag bij de berekening van haar werkkapitaal de opbrengst van een aanbieding niet opnemen als deze sterk afhankelijk is van aannames over de vraag of de aanbieding wordt gegarandeerd dan wel of een onherroepelijke verplichting wordt ingetrokken. Voorts moet een uitgevende instelling die (een deel van) de opbrengst van een aanbieding in de berekening van haar werkkapitaal opneemt, in haar mededeling overeenkomstig rubriek 5.1.4 van bijlage 11 van de gedelegeerde verordening van de Commissie duidelijk maken dat zij niet doorgaat met de aanbieding als deze niet langer wordt gegarandeerd dan wel als de onherroepelijke verplichting wordt ingetrokken.
149. Zoals hierboven vermeld, moet er voor beleggers geen onzekerheid bestaan over de kwaliteit van de uitgiftegarantie of een onherroepelijke verplichting. Deze onzekerheid omvat ook kredietrisico's in verband met partijen die de uitgifte garanderen of een onherroepelijke verplichting aangaan. Om deze onzekerheid te beperken moet de

uitgevende instelling het kredietrisico beoordelen dat verbonden is aan de partijen die de uitgifte garanderen of een onherroepelijke verplichting aangaan. Indien de uitkomst van deze beoordeling is dat er een wezenlijk risico bestaat dat een of meer van de partijen die de uitgifte garanderen of een onherroepelijke verplichting aangaan, niet in staat zal zijn aan haar verplichtingen te voldoen, moet de uitgevende instelling de opbrengst van de aanbieding niet opnemen in de berekening van haar werkkapitaal.

150. Alleen aanbiedingen die zijn gegarandeerd met plaatsingsgarantie en onherroepelijke verplichtingen moeten worden opgenomen in de berekening van het werkkapitaal van een uitgevende instelling. Dit geeft zekerheid over de opbrengst van een aanbieding. Voor alle duidelijkheid: een voornemen of overeenkomst om in te schrijven op een aanbieding van effecten is geen plaatsingsgarantie of onherroepelijke verplichting.
151. Om de opbrengst van een aanbieding mee te nemen bij de berekening van het werkkapitaal van een uitgevende instelling moet de uitgevende instelling weten wat het minimumbedrag is van de opbrengst van de aanbieding die wordt gegarandeerd of via een onherroepelijke verplichting wordt geplaatst. De opbrengst van een aanbieding mag niet in de berekening van het werkkapitaal van de uitgevende instelling worden opgenomen indien de uitgevende instelling de netto-opbrengst niet kan berekenen (bijvoorbeeld wanneer er geen minimumprijs is of wanneer de overeenkomst tot overneming geen minimumopbrengst garandeert).

#### **Regels voor de berekening van de bestaande werkkapitaalbehoeften**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

152. **Richtsnoer 34: Met het oog op de verklaring inzake het werkkapitaal en in overeenstemming met de geldigheidsduur van het prospectus zoals vastgesteld in artikel 12 van de prospectusverordening, moet de uitgevende instelling in haar werkkapitaal alle bedragen meetellen die zij bij de berekening van haar bestaande werkkapitaalbehoeften redelijkerwijs verwacht te ontvangen of die opeisbaar worden gedurende ten minste de komende twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van het prospectus. Indien zij zich ertoe heeft verbonden binnen twaalf maanden na de datum van goedkeuring van het prospectus een andere entiteit over te nemen, moet zij bij de berekening van haar bestaande werkkapitaalbehoeften het effect van deze overname opnemen.**
153. De uitgevende instelling moet bij de berekening van haar bestaande werkkapitaalbehoeften rekening houden met de acties waarin haar strategie voorziet (bijvoorbeeld wanneer haar strategie voorziet in uitgaven op het gebied van onderzoek en ontwikkeling of apparatuur).
154. Indien de uitgevende instelling op de hoogte is van problemen met het werkkapitaal die zich meer dan twaalf maanden na de datum van goedkeuring van het prospectus kunnen voordoen, dienen de voor het prospectus verantwoordelijke personen te overwegen aanvullende informatie in het prospectus op te nemen.

### Opstelling van geconsolideerde jaarrekening

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2 en rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie, in het licht van het beginsel van opnemning van geconsolideerde informatie in het prospectus in artikel 2 (bijlage 1, rubriek 18.1.6), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 11.1.6), artikel 8 (bijlage 7, rubriek 11.1.5), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 5.1.6) en artikel 29 (bijlage 25, rubriek 5.1.6) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 155. Richtsnoer 35: In overeenstemming met het vereiste om, ingeval een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld, deze op te nemen in het prospectus, moet een uitgevende instelling bij het opstellen van haar verklaring inzake het werkkapitaal het werkkapitaal en de bestaande werkkapitaalbehoeften op geconsolideerde basis bepalen.**
156. Voor een uitgevende instelling die de moederonderneming van een groep is, investeert de belegger in wezen in de activiteiten van de hele groep, hetgeen de basis vormt voor de presentatie van de informatie in het prospectus. Als zodanig wordt de financiële informatie in het prospectus op geconsolideerde basis gepresenteerd, en dit beginsel geldt ook voor de verklaring inzake het werkkapitaal. Bij de vaststelling van het werkkapitaal en de bestaande werkkapitaalbehoeften moet de uitgevende instelling onder meer rekening houden met het soort regelingen in de groep en beperkingen op de overdracht van middelen tussen dochterondernemingen (bijvoorbeeld wanneer er buitenlandse dochterondernemingen betrokken zijn).

### Kredietinstellingen

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 157. Richtsnoer 36: Bij de vaststelling van het werkkapitaal moet een uitgevende instelling die een kredietinstelling is<sup>29</sup> haar maatstaven voor liquiditeit en de relevante toepasselijke prudentiële vereisten als uitgangspunt nemen. De uitgevende instelling moet rekening houden met alle beschikbare informatie die wezenlijke gevolgen kan hebben voor haar liquiditeitsrisico en de verwachte kapitaalratio.**
158. Uitgevende instellingen die kredietinstellingen zijn, moeten bij de uitgifte van effecten met aandelenkarakter een verklaring inzake het werkkapitaal verstrekken overeenkomstig de algemene regels in de richtsnoeren 29 tot en met 35. Deze verklaring moet echter recht doen aan de specifieke kenmerken van hun bedrijfsmodel door de relevante toepasselijke prudentiële vereisten als uitgangspunt te nemen, tenzij dit een vertekend beeld van de verklaring inzake het werkkapitaal zou geven. Kredietinstellingen in de EU moeten voor de berekening van hun liquiditeit de

---

<sup>29</sup> Zoals gedefinieerd in artikel 2, onder g), van de prospectusverordening.

toepasselijke ratio's gebruiken die op grond van de EU-wetgeving<sup>30</sup> vereist zijn. In het bijzonder moeten deze instellingen voor de berekening van hun liquiditeit het gebruik overwegen van de liquiditeitsdekkingsratio en de nettostabielefinancieringsratio (of de toepasselijke nationale stabielefinancieringsbepalingen voordat de nettostabielefinancieringsratio op grond van de EU-wetgeving vereist is). Hetzelfde geldt voor kredietinstellingen uit derde landen die deze ratio's berekenen. Kredietinstellingen uit derde landen die deze ratio's niet berekenen, moeten in plaats daarvan voor de berekening van de liquiditeit ratio's gebruiken die in overeenstemming zijn met het toepasselijke rechtskader in hun rechtsgebied.

159. Daarnaast moeten de kredietinstellingen in de EU hun verwachte kapitaalratio in overweging nemen. In het bijzonder moeten deze instellingen hun verwachte ratio's op het niveau van CET 1 en van de kapitaalratio en de verwachte hefboomratio's in overweging nemen in een basisscenario en een realistisch "worst-case"-scenario. Hetzelfde geldt voor kredietinstellingen uit derde landen die deze ratio's berekenen. Kredietinstellingen uit derde landen die deze ratio's niet berekenen, moeten in plaats daarvan ratio's gebruiken die in overeenstemming zijn met het toepasselijke rechtskader in hun rechtsgebied.
160. Ingeval de uitgevende instelling haar maatstaven als uitgangspunt neemt voor de bepaling van haar werkkapitaal, moet zij gebruikmaken van de recentst berekende ratio's. Ingeval een ratio enkele maanden vóór de datum van goedkeuring van het prospectus wordt berekend, moet de uitgevende instelling rekening houden met alle gebeurtenissen die zich sinds de berekeningsdatum hebben voorgedaan en die van invloed zouden kunnen zijn geweest op haar liquiditeit en haar wettelijke kapitaalvereisten.
161. Het vereiste om de toepasselijke prudentiële ratio's te gebruiken voor het opstellen van de verklaring inzake het werkkapitaal, houdt op zichzelf niet in dat de kredietinstellingen verplicht zijn deze ratio's in het prospectus te vermelden.

### **Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.1), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.3), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.1) en artikel 30 (bijlage 26, afdeling 2, rubriek 2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

162. **Richtsnoer 37: Bij de vaststelling van haar werkkapitaal moet een uitgevende instelling die een verzekerings- of herverzekeringsonderneming is<sup>31</sup> de met de toezichthoudende autoriteit overeengekomen maatstaven voor liquiditeit en de wettelijke kapitaalvereisten als uitgangspunt nemen.**
163. Uitgevende instellingen die verzekerings- of herverzekeringsondernemingen zijn, moeten bij de uitgifte van effecten met aandelenkarakter een verklaring inzake het

---

<sup>30</sup> Verordening (EU) nr. 575/2013; Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2015/61 van de Commissie; Uitvoeringsverordening (EU) nr. 680/2014 van de Commissie.

<sup>31</sup> Zoals gedefinieerd in artikel 13, leden 1 en 4, van de Solvabiliteit II-richtlijn.

werkkapitaal verstrekken overeenkomstig de algemene regels in de richtsnoeren 29 tot en met 35. Deze verklaring moet echter recht doen aan de specifieke kenmerken van hun bedrijfsmodel door de relevante toepasselijke prudentiële vereisten als uitgangspunt te nemen, tenzij dit een vertekend beeld van de verklaring inzake het werkkapitaal zou geven. Europese verzekerings- of herverzekeringsondernemingen moeten de door hen vastgestelde en aan de toezichthoudende autoriteit voorgelegde maatstaven gebruiken voor het monitoren van hun liquiditeitsrisico's overeenkomstig het Solvabiliteit II-regime<sup>32</sup>, met inbegrip van het minimumkapitaalvereiste, en van hun kapitaalratio. Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen uit derde landen moeten maatstaven gebruiken die in overeenstemming zijn met het toepasselijke rechtskader inzake prudentieel toezicht in hun rechtsgebied.

164. De uitgevende instelling moet voor de bepaling van haar werkkapitaal gebruikmaken van de recentst berekende maatstaven. Wanneer een maatstaf enkele maanden vóór de datum van goedkeuring van het prospectus wordt berekend, moet de uitgevende instelling rekening houden met alle gebeurtenissen die zich sinds de berekeningsdatum hebben voorgedaan en die van invloed zouden kunnen zijn geweest op haar liquiditeitsrisico en wettelijke kapitaalvereisten.
165. Het vereiste om de toepasselijke prudentiële maatstaven te gebruiken voor het opstellen van de verklaring inzake het werkkapitaal houdt op zichzelf niet in dat de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verplicht zijn deze maatstaven in het prospectus te vermelden.

## V.9. Kapitalisatie en schuldenlast

### Overzicht van de kapitalisatie

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.2), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.4), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.2) en artikel 30 (bijlage 26, rubriek 2.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

166. **Richtsnoer 38: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten bij het opstellen van het overzicht van de kapitalisatie de onderstaande informatie opnemen:**

<p><b>Totaal kortlopende schulden</b> (inclusief kortlopend deel van langlopende schulden)</p> <p>.....</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gegarandeerd .....</li> <li>- Gedekt.....</li> <li>- Niet-gegarandeerd / ongedekt .....</li> </ul> <p><b>Totaal langlopende schulden</b> (exclusief kortlopend deel van langlopende schulden)</p> <p>.....</p>
---

<sup>32</sup> Solvabiliteit II- richtlijn; Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en de bijbehorende uitvoeringsmaatregelen.



-	Gegarandeerd .....
-	Gedekt.....
-	Niet-gegarandeerd / ongedekt .....
<b>Eigen vermogen .....</b>	
-	Aandelenkapitaal .....
-	Wettelijke reserve(s) .....
-	Overige reserves .....
<b>Totaal .....</b>	

167. Indien een balanspost in bovenstaande tabel niet van toepassing is in de lidstaat waar de uitgevende instelling haar financiële gegevens heeft opgesteld, bijvoorbeeld omdat het wettelijk kader van de uitgevende instelling dit niet vereist, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen na overleg met de bevoegde autoriteit het overzicht van de kapitalisatie aanpassen.
168. Ingeval de uitgevende instelling *kortlopende of langlopende schulden* heeft die door een andere entiteit zijn gegarandeerd, dat wil zeggen dat een derde de schuldverplichting op zich neemt ingeval de uitgevende instelling in gebreke blijft, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen beschrijven welke soorten garanties van toepassing zijn. Ingeval de uitgevende instelling *gedekte kortlopende of langlopende schulden* heeft, dat wil zeggen dat de schuld wordt gedekt door zekerheden, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen een beschrijving geven van de soorten activa die als zekerheid voor de schuld worden gebruikt.
169. In de *wettelijke reserve(s)* en *overige reserves* mag niet het bedrijfsresultaat over de verslagperiode zijn opgenomen. De voor het prospectus verantwoordelijke personen worden daarom niet geacht het bedrijfsresultaat over de verslagperiode te berekenen met het oog op het overzicht van de kapitalisatie.
170. Kredietinstellingen en verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten de tabel hierboven aan hun bedrijfsmodel aanpassen door zich te richten op hun prudentiële vereisten met betrekking tot het toetsingsvermogen. Dit betekent niet dat kredietinstellingen en verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verplicht zijn prudentiële informatie openbaar te maken waarvan de openbaarmaking niet al vereist is overeenkomstig de pijler 3-vereisten.
171. Ingeval de activiteiten van de uitgevende instelling onlangs zijn gewijzigd, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen deze wijziging illustreren door een extra kolom op te nemen in het overzicht van de kapitalisatie. Om vast te stellen of dit is toegestaan, moeten zij de volgende regels toepassen:
- a. Wanneer de wijziging aanleiding geeft tot het vereiste om pro forma financiële informatie in het prospectus op te nemen, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen een extra kolom opnemen in het overzicht van de kapitalisatie. Deze kolom moet in overeenstemming zijn met de pro forma

financiële informatie die elders in het prospectus is gepresenteerd, en aanpassingen kunnen worden verklaard door naar die informatie te verwijzen.

b. Wanneer de wijziging geen aanleiding geeft tot het vereiste om pro forma financiële informatie op te nemen in het prospectus:

(1) bij een complexe wijziging (bijvoorbeeld een overname die geen brutowijziging van betekenis inhoudt):

(a) indien de voor het prospectus verantwoordelijke personen pro forma financiële informatie in het prospectus op vrijwillige basis opnemen, overeenkomstig richtsnoer 26, mogen zij dienovereenkomstig een extra kolom inlassen;

(b) indien de voor het prospectus verantwoordelijke personen geen pro forma financiële informatie in het prospectus opnemen, mogen zij slechts een extra kolom inlassen als deze begrijpelijk en gemakkelijk te analyseren is;

(2) bij een eenvoudige wijziging (bijvoorbeeld omzetting van schuld in aandelen), kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen normaliter een extra kolom opnemen. Indien de extra kolom indicatieve cijfers presenteert, bijvoorbeeld cijfers over de eerste zes maanden van een jaar gecorrigeerd voor een omzetting van kapitaal in juli, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen in het bijzonder aandacht besteden aan de begrijpelijkheid van de cijfers en de aanpassingen in detail toelichten.

172. Recente wijzigingen kunnen ook worden vermeld door de feitelijke cijfers op te nemen in het overzicht van de kapitalisatie.

173. Hetzelfde geldt voor aanstaande wijzigingen bij de uitgevende instelling: de voor het prospectus verantwoordelijke personen kunnen een toekomstige wijziging illustreren door een extra kolom op te nemen in het overzicht van de kapitalisatie. Om vast te stellen of dit is toegestaan, moeten zij de volgende regels toepassen:

a. Wanneer de wijziging aanleiding geeft tot het vereiste om pro forma financiële informatie in het prospectus op te nemen, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen een extra kolom opnemen in het overzicht van de kapitalisatie. Deze kolom moet in overeenstemming zijn met de pro forma financiële informatie die elders in het prospectus is gepresenteerd, en aanpassingen kunnen worden verklaard door naar die informatie te verwijzen.

b. Wanneer de wijziging geen aanleiding geeft tot het vereiste om pro forma financiële informatie op te nemen in het prospectus (bijvoorbeeld een bindende overeenkomst om een overname te doen die geen aanzienlijke financiële verbintenis inhoudt, gefinancierd door een kapitaalsverhoging):

- (1) kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen een extra kolom opnemen ter illustratie van de mogelijke uitkomst van de kapitaalsverhoging, mits zij ervoor zorgen dat de kolom niet de indruk wekt dat deze uitkomst zeker is, tenzij dit echt zo is. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten de aanpassingen en de aannamen die daaraan ten grondslag liggen beschrijven. Als aandelen worden aangeboden binnen een bandbreedte, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen bij de berekening van de mogelijke opbrengst van de aanbieding uitgaan van de minimumprijs, tenzij er bijzondere redenen zijn om een andere prijs te hanteren. Ook transactiekosten moeten meegenomen worden;
- (2) mogen de voor het prospectus verantwoordelijke personen alleen potentiële toekomstige wijzigingen die niet het resultaat zijn van de kapitaalsverhoging opnemen als deze feitelijk ondersteund kunnen worden. Bij een onzekere uitkomst, bijvoorbeeld wanneer een uitgevende instelling een toekomstige wijziging in haar schuldstructuur wil opnemen terwijl de onderhandelingen met de kredietinstelling(en) nog niet zijn afgerond, kan het opnemen van een extra kolom met de mogelijke uitkomst de begrijpelijkheid en analyseerbaarheid van het prospectus in gevaar brengen en is dit daarom normaal gesproken niet toegestaan.

174. Gezien de beperkte gevolgen leidt het opnemen van een extra kolom in het overzicht van de kapitalisatie met recente of toekomstige wijzigingen normaliter niet direct tot het vereiste om de pro forma financiële informatie op te nemen in het prospectus overeenkomstig bijlage 20 van de gedelegeerde verordening van de Commissie.

#### Overzicht van de schuldenlast

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.2), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.4), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 1.2) en artikel 30 (bijlage 26, rubriek 2.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**175. Richtsnoer 39: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten bij het opstellen van het overzicht van de schuldenlast de onderstaande informatie opnemen.**

A	Kasmiddelen .....
B	Kasequivalenten.....
C	Overige kortlopende financiële activa .....
<b>D</b>	<b>liquiditeit (A + B + C).....</b>
E	Kortlopende financiële schulden (inclusief schuldinstrumenten, maar exclusief kortlopend deel van langlopende schulden).....
F	Kortlopend deel van langlopende financiële schulden .....

<b>G</b>	<b>Kortlopende financiële schuldenlast (E + F) .....</b>
<b>H</b>	<b>Netto kortlopende financiële schuldenlast (G -/- D).....</b>
I	Langlopende financiële schulden (exclusief kortlopend deel en schuldinstrumenten) .....
J	Schuldinstrumenten.....
K	Langlopende handels- en overige schulden .....
<b>L</b>	<b>Langlopende financiële schuldenlast (I + J + K).....</b>
<b>M</b>	<b>Totale financiële schuldenlast (H + L).....</b>

176. Indien een balanspost in bovenstaande tabel niet van toepassing is in de lidstaat waar de uitgevende instelling haar financiële gegevens heeft opgesteld, bijvoorbeeld omdat het wettelijk kader van de uitgevende instelling dit niet vereist, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen na overleg met de bevoegde autoriteit het overzicht van de schuldenlast aanpassen.
177. Ingeval de uitgevende instelling verplicht is een geconsolideerde jaarrekening op te stellen, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de schuldenlast op geconsolideerde basis berekenen.
178. Ingeval de uitgevende instelling *kasequivalenten* heeft, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen nader vermelden waaruit deze bestaan. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten beperkingen op de beschikbaarheid van geldmiddelen en kasequivalenten vermelden.
179. *Overige kortlopende financiële activa* hebben betrekking op financiële activa (bijvoorbeeld voor handelsdoeleinden aangehouden effecten) anders dan i) geldmiddelen, ii) kasequivalenten of iii) derivaten aangehouden voor afdekkingsdoeleinden.
180. *Financiële schulden* hebben betrekking op schulden waarvoor een vergoeding wordt betaald (dat wil zeggen rentedragende schulden) en omvatten onder meer financiële verplichtingen gerelateerd aan kort- en/of langlopende leasecontracten. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten in een alinea na het overzicht van de schuldenlast verduidelijken of financiële schulden ook verplichtingen gerelateerd aan leasecontracten omvatten, en zo ja, het bedrag van de kort- en/of langlopende leaseverplichtingen vermelden.
181. *Kortlopende financiële schulden* omvat schuldinstrumenten die in de komende twaalf maanden aflosbaar zijn.

182. *Kortlopend deel van langlopende financiële schulden*: het deel van de langlopende financiële schuld dat binnen twaalf maanden na de datum van goedkeuring van het prospectus terugbetaald moet worden.
183. *Langlopende handels- en overige schulden* omvatten schulden zonder vergoeding met een significante financieringscomponent, impliciet of expliciet, bijvoorbeeld schulden aan *leveranciers met een termijn van meer dan twaalf maanden*. Ook niet-rentedragende leningen worden in deze balanspost opgenomen.
184. Bij de beoordeling of langlopende handelsschulden een significante financieringscomponent hebben, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen (mutatis mutandis) rekening houden met de richtsnoeren in de alinea's 59 tot en met 62 van IFRS 15, *Opbrengsten uit contracten met klanten*, zoals bekrachtigd in de EU.
185. Indirecte en voorwaardelijke schulden zijn bedoeld om beleggers een overzicht te geven van een materiële schuldenlast die niet is opgenomen in het overzicht van de schuldenlast. Als zodanig mogen deze schulden, tenzij ze al in het overzicht van de schuldenlast zijn opgenomen (omdat ze in de jaarrekening zijn opgenomen als financiële verplichting), niet in het overzicht zelf worden opgenomen, maar als toelichting in een afzonderlijke alinea na het overzicht. De toelichting moet informatie bevatten over het bedrag van de indirecte en voorwaardelijke schulden en moet de aard van deze posten analyseren.
186. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten materiële verplichtingen die door de uitgevende instelling niet rechtstreeks op geconsolideerde basis zijn opgenomen, maar waaraan de uitgevende instelling in bepaalde omstandigheden moet voldoen, beschouwen als indirecte of voorwaardelijke schulden. Bovendien omvatten indirecte schulden ook het maximale totaalbedrag dat moet worden betaald uit hoofde van verplichtingen die de uitgevende instelling is aangegaan, maar waarvan het definitieve bedrag nog niet met zekerheid is vastgesteld, ongeacht het verwachte feitelijke bedrag dat op elk moment betaalbaar is op grond van die verplichting. Voorbeelden van materiële indirecte of voorwaardelijke schulden zijn:
- (i) in de jaarrekening opgenomen voorzieningen (zoals voorzieningen voor pensioenverplichtingen of voor verlieslatende contracten);
  - (ii) een garantie voor het terugbetalen van een banklening aan een entiteit die geen deel uitmaakt van de groep van de uitgevende instelling, indien deze entiteit in gebreke blijft bij de aflossingsbetalingen;
  - (iii) een onherroepelijke verplichting om in de komende twaalf maanden activa te verwerven of op te bouwen, bijvoorbeeld wanneer de entiteit een overeenkomst tekent waarin zij zich ertoe verbindt een materieel actief te verwerven;
  - (iv) (ontbindings)kosten of schadevergoeding in geval van niet-nakoming die de uitgevende instelling in de komende twaalf maanden moet betalen indien zij verwacht contractuele verplichtingen niet na te komen;

- (v) leaseverplichtingen die in de jaarrekening van de uitgevende instelling niet als verplichtingen zijn opgenomen en daarom in het overzicht van de schuldenlast zijn opgenomen;
  - (vi) bedragen in verband met omgekeerde factoring, voor zover deze bedragen niet al opgenomen zijn in het overzicht van de schuldenlast.
187. Bovenstaande lijst met voorbeelden van wat als indirecte of voorwaardelijke schulden kan worden aangemerkt, is niet uitputtend. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten beoordelen of er in het prospectus aanvullende informatie moet worden opgenomen met betrekking tot onherroepelijke verplichtingen die leiden tot een materiële uitstroom bij de uitgevende instelling.
188. Kredietinstellingen en verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten de tabel hierboven aan hun bedrijfsmodel aanpassen door zich te richten op hun prudentiële vereisten. Dit betekent niet dat kredietinstellingen en verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verplicht zijn prudentiële informatie openbaar te maken waarvan de openbaarmaking niet al vereist is overeenkomstig de pijler 3-vereisten.
189. De aanbevelingen in de paragrafen 171 tot en met 174 van richtsnoer 38 zijn mutatis mutandis van toepassing op het opnemen van een extra kolom in het overzicht van de schuldenlast.

## V.10. Bezoldiging

### Soorten bezoldiging

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 13.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 4.2.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie. Tevens wordt erop gewezen dat artikel 2 (bijlage 1, rubriek 13.1) ook van toepassing is wanneer bijlage 2 (universeel registratiedocument) of bijlage 5 (registratiedocument voor certificaten van aandelen) van de gedelegeerde verordening van de Commissie wordt toegepast.*

- 190. Richtsnoer 40: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten in het prospectus vermelden of de uitgevende instelling, door middel van op aandelen gebaseerde betalingen of andere uitkeringen in natura, vergoedingen heeft betaald uit hoofde van een bonus- of winstdelingsregeling.**
191. Ingeval vergoedingen zijn betaald uit hoofde van een bonus- of winstdelingsregeling, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen een beschrijving geven van de regeling en op grond waarvan personen hieraan hebben deelgenomen. Voor de toepassing van dit richtsnoer omvat een regeling elk type bezoldiging, ook als de voorwaarden van de regeling niet in een formeel document zijn opgenomen.
192. Ingeval er vergoedingen zijn betaald door middel van op aandelen gebaseerde betalingen (bijvoorbeeld aandelenopties, fictieve aandelen, aandelenwarrants, “share appreciation rights”), moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen nadere gegevens verstrekken over:

- (i) het totaalbedrag aan gedekte effecten;
  - (ii) de uitoefenprijs;
  - (iii) de vergoeding voor de gecreëerde of te creëren op aandelen gebaseerde betalingen (indien van toepassing);
  - (iv) de periode waarin deze kunnen worden uitgeoefend; en
  - (v) de vervaldatum.
193. Indien er andere uitkeringen in natura zijn toegekend, zoals medische gezondheidszorg of vervoer, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen hierover nadere gegevens verstrekken. In het geval van niet-geldelijke uitkeringen voordelen moet de geraamde totale waarde worden vermeld.
194. Indien beschikbaar kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen het remuneratieverslag opnemen in het prospectus of ernaar verwijzen, zoals vereist op grond van de aandeelhoudersrichtlijn.

## V.11. Transacties met verbonden partijen

### Uitgevende instellingen die IAS 24 niet toepassen

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 17.1), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 10.1) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 6.4.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

195. **Richtsnoer 41: Indien de uitgevende instelling IAS 24 niet toepast en transacties met verbonden partijen heeft gesloten gedurende i) het tijdvak dat door de historische financiële informatie in het prospectus wordt bestreken, of ii) het tijdvak tot aan de datum van het registratiedocument, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen informatie verstrekken over de aard en de omvang van deze transacties die van wezenlijk belang zijn voor de uitgevende instelling – hetzij als één enkele transactie of in hun geheel.<sup>33</sup>**
196. **Indien een registratiedocument wordt opgesteld voor secundaire uitgaven van effecten met aandelenkarakter, moet dezelfde informatie als hierboven beschreven worden verstrekt. Voor secundaire uitgaven van effecten met aandelenkarakter loopt de betrokken periode vanaf de datum van de laatste financiële overzichten.<sup>34</sup>**
197. **In beide gevallen moet onder meer worden vermeld het bedrag of percentage dat transacties met verbonden partijen in de omzet van de uitgevende instelling**

---

<sup>33</sup> Voor een registratiedocument betreffende effecten met aandelenkarakter of een registratiedocument voor het EU-groei-prospectus voor effecten met aandelenkarakter wordt in de rubriek van de bijlage verwezen naar "het door de historische financiële informatie [in het prospectus] bestreken tijdvak" c.q. "het tijdvak tot aan de datum van het registratiedocument".

<sup>34</sup> In geval van een registratiedocument voor secundaire uitgaven van effecten met aandelenkarakter wordt in de rubriek van de bijlage naar de periode "sinds de datum van de laatste financiële overzichten".

**vertegenwoordigen en het bedrag of percentage dat transacties met verbonden partijen in de activa en passiva van de uitgevende instelling vertegenwoordigen.**

198. Een transactie met verbonden partijen heeft dezelfde betekenis als in IAS 24. Indien een uitgevende instelling IAS 24 niet toepast, moet zij IAS 24 raadplegen om de betekenis van een transactie tussen verbonden partijen te begrijpen.
199. Uitgevende instellingen die standaarden voor jaarrekeningen van een derde land toepassen die gelijkwaardig zijn aan IAS / IFRS<sup>35</sup> en waarvan het boekhoudkundig kader nadere informatie geeft over transacties met verbonden partijen, moeten de daarin vermelde definitie van transacties met verbonden partijen raadplegen. Het gebruik van deze aan IAS 24 gelijkwaardige standaarden voor jaarrekeningen moet voldoende zijn.
200. In voorkomend geval moet een uitgevende instelling vermelden of zij het goedkeuringsproces voor transacties met verbonden partijen heeft gevolgd en hierover informatie verstrekken overeenkomstig artikel 9 quater van de aandeelhoudersrichtlijn.

## **V.12. Verwervingsrechten en verplichting tot kapitaalsverhoging**

### **Verwervingsrechten en verplichting tot kapitaalsverhoging**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 19.1.5), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 12.1.2) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 6.5.6) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

201. **Richtsnoer 42: Wanneer een deel van het maatschappelijk kapitaal niet geplaatst is of een verplichting tot kapitaalsverhoging van de uitgevende instelling is aangegaan, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie in het prospectus vermelden:**
  - (i) **het bedrag van alle uitstaande effecten die toegang tot het aandelenkapitaal geven en het bedrag van het maatschappelijk kapitaal of de kapitaalsverhoging en de eventuele vervaldatum van de machtiging;**
  - (ii) **de categorieën rechthebbenden die op de aanvullende gedeelten van het kapitaal een voorkeurrecht hebben; en**
  - (iii) **de voorwaarden, bepalingen en procedures inzake de uitgifte van de desbetreffende aandelen.**
202. Mogelijke voorbeelden van niet geplaatst maatschappelijk kapitaal of een verplichting tot kapitaalsverhoging zijn: warrants, converteerbare obligaties of andere uitstaande aan aandelen gekoppelde effecten, of toegekende inschrijvingsrechten.

---

<sup>35</sup> Waarbij overeenkomstig Beschikking 2008/961/EG van de Commissie en eventuele wijzigingen daarvan gelijkwaardigheid is verleend.



## V.13. Optierechten

### Het verzamelen van informatie over optierechten

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 19.1 en 19.1.6) en artikel 28 (bijlage 24, rubriek 6.5.1 en 6.5.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**203. Richtsnoer 43: Indien een entiteit van de groep van de uitgevende instelling over kapitaal beschikt waarop een optierecht is verleend of ten aanzien waarvan een voorwaardelijke of onvoorwaardelijke overeenkomst is bereikt dat daarop een optierecht zal worden verleend, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie vermelden:**

- (i) de eigendom en het bedrag van de effecten waarop de opties betrekking hebben;**
- (ii) de uitoefenprijs;**
- (iii) de vergoeding voor de gecreëerde of te creëren opties;**
- (iv) de periode waarin de opties kunnen worden uitgeoefend en de vervaldatum; en**
- (v) de potentiële verwatering ten gevolge van de uitoefening van de opties, tenzij dit effect immaterieel is.<sup>36</sup>**

**204.** Indien opties zijn toegekend of is overeengekomen opties toe te kennen aan alle houders van aandelen of effecten zonder aandelenkarakter of een categorie daarvan, of aan werknemers in het kader van een aandelenplan voor werknemers, kunnen de voor het prospectus verantwoordelijke personen:

- i.** dit feit vermelden in het prospectus zonder de namen te vermelden van de personen op wie de opties betrekking hebben; en
- ii.** de bandbreedte van uitoefenprijzen, uitoefenperioden en vervaldatum vermelden.

## V.14. Historische ontwikkeling van het aandelenkapitaal

### Wijzigingen met betrekking tot het aandelenkapitaal

*Artikel 2 (bijlage 1, rubrieken 19.1 en 19.1.7) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

---

<sup>36</sup> Materialiteit wordt in dit verband beoordeeld op grond van artikel 6 van de prospectusverordening. Verder moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen rapportagestandaarden zoals IAS 33 (of soortgelijke vereisten in het toepasselijke kader voor financiële verslaggeving) overwegen als hulpmiddel bij de naleving van deze richtlijn.

- 205. Richtsnoer 44: Voor het tijdvak dat door de historische financiële informatie in het prospectus wordt bestreken, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie vermelden:**
- (i) wijzigingen met betrekking tot het geplaatste aandelenkapitaal; en**
  - (ii) de prijs van de aandelen en andere materiële details met betrekking tot de aandelen.**
206. Wijzigingen met betrekking tot geplaatst aandelenkapitaal: Dit moet informatie bevatten over de gebeurtenissen die het bedrag van het geplaatste aandelenkapitaal hebben gewijzigd, en het aantal en de categorieën aandelen daarin. Daarnaast moet er een beschrijving zijn van de wijzigingen van de aan de verschillende aandelencategorieën verbonden stemrechten tijdens die periode.
207. Prijs van de aandelen en andere materiële details met betrekking tot de aandelen: Prijs heeft betrekking op de prijs van de geplaatste aandelen, terwijl materiële details informatie kunnen geven over de vergoeding indien deze niet in contanten is (bijvoorbeeld informatie over kortingen, bijzondere voorwaarden of uitbetaling van tranches).
208. Bij een verlaging van het bedrag van het aandelenkapitaal, bijvoorbeeld als gevolg van aandeleninkoop of intrekking van aandelen, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de redenen voor deze verlaging en de ratio van de kapitaalvermindering vermelden.

## **V.15. Beschrijving van de rechten die aan de aandelen van de uitgevende instelling verbonden zijn**

### **Aan de aandelen van de uitgevende instelling verbonden rechten**

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 19.2 en rubriek 19.2.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 209. Richtsnoer 45: De voor het prospectus verantwoordelijke personen geven in voorkomend geval een beschrijving van onder meer:**
- (i) dividendrechten, daaronder begrepen de verjaringstermijn van het dividend en vermelding van de begunstigde van de verjaring;**
  - (ii) stemrechten;**
  - (iii) recht op uitkering van winst van de uitgevende instelling;**
  - (iv) recht op een gedeelte van het eventuele saldo bij liquidatie;**
  - (v) aflossingsvoorwaarden;**
  - (vi) reserves of “sinking fund”-voorzieningen;**

- (vii) risico van verdere kapitaaloproepen door de uitgevende instelling; en
- (viii) bepalingen die bestaande of toekomstige houders van deze effecten benadelen of bevoordelen vanwege het feit dat de aandeelhouder een groot aantal aandelen bezit.

## V.16. Verklaringen van deskundigen

### Wezenlijk belang

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 1.3, onder d)), artikel 4 (bijlage 3, rubriek 1.3, onder d)), artikel 7 (bijlage 6, rubriek 1.3, onder d)), artikel 8 (bijlage 7, rubriek 1.3, onder d)), artikel 9 (bijlage 8, rubriek 1.3, onder d)), artikel 10 (bijlage 9, rubriek 1.3, onder d)), artikel 11 (bijlage 10, rubriek 1.3, onder d)), artikel 12 (bijlage 11, rubriek 1.3, onder d)), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 1.3, onder d)), artikel 15 (bijlage 14, rubriek 1.3, onder d)), artikel 16 (bijlage 15, rubriek 1.3, onder d)), artikel 17 (bijlage 16, rubriek 1.3, onder d)), artikel 28 (bijlage 24, rubriek 1.3, onder d)), artikel 29 (bijlage 25, rubriek 1.3, onder d)), artikel 30 (bijlage 26, rubriek 1.3, onder d)) en artikel 31 (bijlage 27, rubriek 1.3, onder d)) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 210. Richtsnoer 46: Ingeval in het registratiedocument of de verrichtingsnota een verklaring of verslag is opgenomen afkomstig van een deskundige, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen bepalen of deze deskundige een wezenlijk belang heeft in de uitgevende instelling door de volgende factoren in aanmerking te nemen:**
- (i) eigendom van de effecten;
  - (ii) vroegere dienstbetrekking of vergoeding;
  - (iii) lidmaatschap; en
  - (iv) banden met financiële intermediairs die betrokken zijn bij de aanbieding of de notering van de effecten.
- 211. Indien aan een of meer van deze criteria is voldaan, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen overwegen of dit tot een wezenlijk belang zal leiden, rekening houdend met het soort effecten dat wordt aangeboden.**
- 212. Zij moeten in het prospectus verduidelijken dat deze criteria (of eventuele andere relevante criteria) naar hun beste weten in aanmerking zijn genomen om het eventuele wezenlijke belang van de deskundige volledig te kunnen beschrijven.**
- 213. Eigendom van de effecten:** Dit heeft betrekking op effecten die door de uitgevende instelling of een tot dezelfde groep behorende onderneming zijn uitgegeven, of op opties om effecten van de uitgevende instelling te verwerven of erop in te schrijven.

214. Vroegere dienstbetrekking of vergoeding: Dit heeft betrekking op vroegere dienstbetrekkingen bij de uitgevende instelling of eerder van de uitgevende instelling ontvangen vergoedingen.
215. Lidmaatschap: Dit heeft betrekking op het lidmaatschap – thans of in het verleden – van een van de organen van de uitgevende instelling.
216. Banden met financiële intermediairs die betrokken zijn bij de aanbidding of de notering van de effecten: Dit heeft betrekking op eventuele banden met financiële intermediairs die betrokken zijn bij de aanbidding of notering van de effecten van de uitgevende instelling.
217. Een “deskundige” kan een natuurlijke of rechtspersoon zijn.

## V.17. Informatie over deelnemingen

### Het verzamelen van informatie over deelnemingen

*Artikel 2 (bijlage 1, rubriek 5.7.3) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

218. **Richtsnoer 47: De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten ervoor zorgen dat de informatie in het prospectus beleggers in staat stelt de aard, de omvang en de financiële gevolgen van deelnemingen te beoordelen. Voor de joint ventures en ondernemingen waarvan de uitgevende instelling een deel van het kapitaal bezit en die een belangrijke invloed kunnen hebben op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van de uitgevende instelling, moet de volgende informatie worden vermeld:**
- (i) de naam, de statutaire zetel, het werkterrein en, indien beschikbaar, een identificatienummer van juridische entiteiten (LEI);
  - (ii) door de uitgevende instelling gehouden belang in het kapitaal of, indien verschillend, de stemrechten;
  - (iii) reserves;
  - (iv) geplaatst kapitaal;
  - (v) nettowinst of -verlies over het afgelopen boekjaar;
  - (vi) waarde waartegen aandelen in de jaarrekening van de uitgevende instelling zijn opgenomen;
  - (vii) nog te storten bedrag op gehouden aandelen;
  - (viii) tijdens het laatste boekjaar ontvangen bedrag aan dividenden voor gehouden aandelen; en

**(ix) bedrag dat de joint venture of onderneming aan de uitgevende instelling verschuldigd is of andersom.**

219. Indien de uitgevende instelling in haar geconsolideerde of enkelvoudige jaarrekening (die overeenkomstig IFRS, gelijkwaardige standaarden voor jaarrekeningen van een derde land óf de nationale standaarden voor jaarrekeningen van een lidstaat zijn opgesteld) de door dit richtsnoer vereiste informatie heeft verstrekt, heeft zij aan de openbaarmakingsvoorschriften uit hoofde van dit richtsnoer voldaan.
220. Voorbeelden van ondernemingen waarvan de uitgevende instelling een deel van het kapitaal bezit en die een significante invloed kunnen hebben op de beoordeling van de activa en passiva, de financiële positie of de resultaten van de uitgevende instelling, zijn een geassocieerde deelneming (een onderneming waarop de uitgevende instelling aanmerkelijke invloed heeft), een niet-geconsolideerde dochteronderneming (waarbij de uitgevende instelling een beleggingsentiteit is) of een houdstermaatschappij waarin de uitgevende instelling minder dan 20 % van het kapitaal houdt dat als financiële investering wordt verantwoord.
221. De voor het prospectus verantwoordelijke personen moeten in aanmerking nemen dat een joint venture of onderneming in de volgende gevallen een significante invloed kan hebben op de beoordeling van de activa en passiva, de financiële positie of de resultaten van de uitgevende instelling:
- (i) ingeval de uitgevende instelling rechtstreeks of middellijk een belang bezit in de joint venture of onderneming, en de boekwaarde (of aankoopwaarde in het geval van een recente verwerving waarvan de boekwaarde nog niet is opgenomen in de meest recente historische financiële informatie) van dat belang vertegenwoordigt ten minste 10 % van de nettoactiva van de uitgevende instelling of de rente genereert ten minste 10 % van de nettowinst of het nettoverlies van de uitgevende instelling aan het einde van de meest recente verslagperiode; of
  - (ii) ingeval de uitgevende instelling de moedermaatschappij van een groep is en de uitgevende instelling rechtstreeks of middellijk een belang bezit in de joint venture of onderneming, en de boekwaarde van dat belang vertegenwoordigt ten minste 10 % van de geconsolideerde nettoactiva van de groep, of wanneer het belang ten minste 10 % van het geconsolideerde totaalresultaat van de groep genereert.
222. De informatie over de deelnemingen waarin de uitgevende instelling ten minste 10 % van het in paragraaf 218, onder i) en ii), bedoelde kapitaal bezit, moet openbaar worden gemaakt, tenzij weglating van die informatie waarschijnlijk niet misleidend is voor beleggers om een geïnformeerde beoordeling te maken over het vermogen, de financiële positie, de resultaten en de vooruitzichten van de uitgevende instelling of haar groep of van de aan de effecten verbonden rechten.

223. De voor het prospectus verantwoordelijke personen kunnen de punten iii) en v) van paragraaf 218 achterwege laten indien de joint venture of onderneming geen jaarrekening publiceert.

## **V.18. Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen**

### **Belangen**

*Artikel 12 (bijlage 11, rubriek 3.3), artikel 13 (bijlage 12, rubriek 3.1), artikel 14 (bijlage 13, rubriek 5.2), artikel 15 (bijlage 14, rubriek 3.1), artikel 16 (bijlage 15, rubriek 3.1), artikel 17 (bijlage 16, rubriek 3.1), artikel 30 (bijlage 26, rubriek 1.6) en artikel 31 (bijlage 27, rubriek 1.6) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 224. Richtsnoer 48: Voor de openbaarmaking van de belangen in het prospectus moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de bij de uitgifte of aanbieding betrokken partijen, en de aard van hun belangen, met name eventuele belangenconflicten, in overweging nemen.**
225. Wanneer de voor het prospectus verantwoordelijke personen bijvoorbeeld informatie over belangen opnemen, moeten zij rekening houden met partijen zoals adviseurs, financiële intermediairs en deskundigen (ook als er geen verklaring van deskundigen in het prospectus is opgenomen).
226. Bij de overweging van de aard van het belang moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen nagaan of de bij de uitgifte of aanbieding betrokken partijen effecten met aandelenkarakter van de uitgevende instelling of een van haar dochterondernemingen houden, of rechtstreeks of middellijk een economisch belang bezitten dat afhankelijk is van het welslagen van de uitgifte, of een regeling of overeenkomst hebben met belangrijke aandeelhouders van de uitgevende instelling.

## **V.19. Instellingen voor collectieve belegging**

### **Beleggingsstrategie**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 1.1, onder a)) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

- 227. Richtsnoer 49: Ingeval de voor het prospectus verantwoordelijke personen een beschrijving van de beleggingsstrategie in het prospectus opnemen, moeten zij informatie verstrekken over de te gebruiken methode bij de uitvoering van die strategie en aangeven of de vermogensbeheerder voornemens is een actieve of passieve strategie te volgen.**
228. In de informatie moet bijvoorbeeld worden vermeld of de beleggingsstrategie gericht is op groeikansen of juist eerder op volgroeide ondernemingen die regelmatig dividend uitkeren.

### **Beschrijving van de activa**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 1.1, onder c)) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**229. Richtsnoer 50: Ingeval de voor het prospectus verantwoordelijke personen een beschrijving opnemen van de soorten activa waarin de instelling voor collectieve belegging kan beleggen, moeten zij ten minste de volgende informatie over de beleggingsportefeuille vermelden:**

- (i) geografische verdeling van beleggingen;**
- (ii) bedrijfstakken;**
- (iii) marktkapitalisatie;**
- (iv) rating/investeringsgraad; en**
- (v) of de activa zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.**

### **Effectenfinancieringstransacties (SFT's)**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 2.8) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**230. Richtsnoer 51: Ingeval een instelling voor collectieve belegging gebruikmaakt van SFT's en totale-opbrengstswaps, anders dan met het oog op efficiënt portefeuillebeheer, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie in het prospectus vermelden:**

- (i) algemene beschrijving;**
- (ii) gebruikte criteria voor het selecteren van tegenpartijen;**
- (iii) aanvaardbare zekerheden;**
- (iv) risico's; en**
- (v) bewaring.**

231. De bovenstaande gegevens zijn afgestemd op de informatievereisten in deel B van de bijlage bij de SFT-Verordening. De termen "effectenfinancieringstransacties" en "totale-opbrengstswap" hebben daarom de betekenis als omschreven in artikel 3, leden 11 en 18, van die verordening.

232. Algemene beschrijving: Een algemene beschrijving van de gebruikte SFT's en totale-opbrengstswaps en de reden voor het gebruik ervan. Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps moet deze informatie betrekking hebben op:

- (i) soorten activa die daarbij betrokken kunnen zijn; en**

- (ii) maximumpercentage van de beheerde activa dat daarbij betrokken kan zijn en het verwachte gedeelte van de beheerde activa dat daarbij betrokken zal zijn.
233. Gebruikte criteria voor het selecteren van tegenpartijen: Hiertoe behoort informatie over de criteria die de uitgevende instelling hanteert voor het selecteren van tegenpartijen, daaronder begrepen juridische status, land van oorsprong en minimumrating.
234. Aanvaardbare zekerheden: Deze informatie moet betrekking hebben op de soorten activa, uitgevende instelling, looptijd, liquiditeit alsmede op het beleid met betrekking tot de diversificatie van zekerheden en het correlatiebeleid.
235. Risico's: Een beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan de SFT's en totale-opbrengstswaps, de risico's die verbonden zijn aan het beheer van zekerheden en, voor zover van toepassing, de risico's die voortvloeien uit hergebruik ervan. De verschaft informatie kan betrekking hebben op operationele, liquiditeits-, tegenpartij-, bewarings- en/of juridische risico's.
236. Bewaring: Een specificatie van de wijze waarop voor SFT's en totale-opbrengstswaps gebruikte activa en ontvangen zekerheden worden bewaard (bijvoorbeeld bij een bewaarnemer van de instelling).

### **Algemene index**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 2.10) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

237. **Richtsnoer 52: De voor het prospectus verantwoordelijke personen dienen onder een algemene en erkende gepubliceerde index te verstaan een index die de volgende kenmerken bezit:**
- (i) voldoende gediversifieerd en representatief voor de markt waarop zij betrekking heeft;
  - (ii) voldoende frequent berekend met het oog op passende en tijdige prijsstelling en informatie over de bestanddelen van de index;
  - (iii) op grote schaal gepubliceerd met het oog op de verspreiding ervan onder de relevante groep gebruikers/beleggers; en
  - (iv) samengesteld en berekend door een partij die onafhankelijk is van de instelling voor collectieve belegging en beschikbaar voor andere doeleinden dan de berekening van het rendement van de instelling voor collectieve belegging.

### **Vergoedingen**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 3.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

238. **Richtsnoer 53: Wanneer wordt verwezen naar vergoedingen, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen naast de vergoedingen die aan**



dienstverleners worden betaald onder meer rekening houden met de volgende elementen:

- (i) inschrijvingskosten;
- (ii) aflossingskosten;
- (iii) distributievergoeding;
- (iv) plaatsingsvergoeding;
- (v) variabele beheersvergoeding;
- (vi) vergoedingen in verband met wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille:
  - (1) transactiekosten;
  - (2) makelaarsvergoedingen;
  - (3) reclamekosten; en
  - (4) vergoedingen voor naleving en rapportage.

239. Inschrijvings- en aflossingskosten: Deze posten hebben betrekking op vergoedingen die door de instelling voor collectieve belegging worden gewaarborgd of die verhandelbaar zijn.
240. Variabele beheersvergoeding: Deze posten kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op prestatievergoedingen.
241. Vergoedingen in verband met wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille: Deze vergoedingen lijken afzonderlijk onbelangrijk, maar kunnen samen van wezenlijk belang zijn.

#### **Wettelijke status van de vermogensbeheerder**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 4.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

242. **Richtsnoer 54: Bij de beschrijving van de wettelijke status van de vermogensbeheerder moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de naam vermelden van de bevoegde autoriteit waardoor de vermogensbeheerder wordt gereguleerd of, indien de beheerder niet wordt gereguleerd, een negatieve verklaring opnemen.**
243. De verwijzing naar de bevoegde autoriteit mag niet de indruk wekken dat de belegging op enigerlei wijze wordt bekrachtigd, goedgekeurd of gewaarborgd door deze autoriteit.

### **Ervaring van de vermogensbeheerder**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 4.1) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**244. Richtsnoer 55: Bij de beschrijving van de ervaring van de vermogensbeheerder moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie in het prospectus vermelden:**

- (i) een indicatie van het aantal fondsen (daaronder begrepen de subfondsen) waarvan het beheer aan de vermogensbeheerder is gedelegeerd;**
- (ii) de relevantie van de ervaring van de vermogensbeheerder voor de beleggingsdoelstelling van de instelling voor collectieve belegging; en**
- (iii) indien van wezenlijk belang voor de beoordeling van de vermogensbeheerder door beleggers, de ervaring van specifieke personen die betrokken zijn bij het vermogensbeheer van de instelling voor collectieve belegging.**

### **Beschrijving van de entiteit die beleggingsadvies verstrekt**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 4.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**245. Richtsnoer 56: Bij de beknopte beschrijving van de entiteit die beleggingsadvies verstrekt, moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie in het prospectus opnemen:**

- (i) adres;**
- (ii) land van oprichting;**
- (iii) rechtsvorm;**
- (iv) wettelijke status;**
- (v) aard van de activiteiten van de entiteit; en**
- (vi) informatie over de ervaring van de entiteit.**

**246. Informatie over de ervaring van de entiteit:** In deze rubriek moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen informatie vermelden over het aantal fondsen waarvoor momenteel beleggingsadvies wordt verstrekt of eerder is gegeven. Ook moeten zij de relevantie van die ervaring voor de beleggingsdoelstelling van de instelling voor collectieve belegging toelichten.

### **Analyse van de portefeuille**

*Artikel 5 (bijlage 4, rubriek 8.2) van de gedelegeerde verordening van de Commissie.*

**247. Richtsnoer 57: Bij het verstrekken van een uitvoerige en zinvolle analyse overeenkomstig rubriek 8.2 van de gedelegeerde verordening van de Commissie moeten de voor het prospectus verantwoordelijke personen de volgende informatie in het prospectus opnemen indien deze van wezenlijk belang is voor de beoordeling van de beleggingsportefeuille:**

- (i) bijzonderheden over de belangrijkste financiële instrumenten waar de instelling voor collectieve belegging in handelt, waaronder een uitsplitsing van de instrumenten, alsook de geografische en sectorale reikwijdte;**
- (ii) een vergelijkende analyse tussen aandelen, converteerbare effecten, vastrentende effecten, soorten of categorieën derivaten, valuta's en andere beleggingen, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten die, in het geval van derivaten, al dan niet op een gereguleerde markt worden verhandeld; en**
- (iii) een analyse naar valutasoort met vermelding van de marktwaarde van elk segment van de portefeuille.**