

Stanowisko dotyczące prezentacji historycznych informacji finansowych w prospektach emisyjnych (z dnia 9 września 2010 r.)

/Aktualizacja i uzupełnienie stanowiska dotyczącego prezentacji historycznych informacji finansowych w prospektach emisyjnych z dnia 20 marca 2006 r./

Pytanie wstępne:

W jaki sposób należy przedstawić i sporządzić historyczne informacje w prospekcie emisyjnym, aby spełnić wymagania przepisu akapitu drugiego pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 307, z późn. zm.) zwanego dalej: „*Rozporządzeniem 809/2004*”, zgodnie z którym: „Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata należy przedstawić i sporządzić w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.”

Pytania szczegółowe:

1) Zakładamy, że w prospekcie emisyjnym zamieszczone zostaną historyczne informacje finansowe za lata obrotowe 2009, 2008 i 2007. Czy emitent powinien przedstawić, zgodnie z wymogiem Rozporządzenia 809/2004 i Rekomendacją CESR¹, „statutowe” sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2007 i 2008, jak też dane porównywalne za 2008 r. oraz sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 przekształcone jednak w taki sposób, aby były one zgodne co do formy i zasad rachunkowości, z tymi, które przyjęto dla sporządzania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010?

2) Czy można przyjąć, że Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743, z późn. zm.), zwane dalej: „*Rozporządzeniem o sprawozdaniach w prospekcie*” reguluje jedynie zakres i postać informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i danych porównywalnych zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, tj. określa postać sprawozdania finansowego, lecz jego postanowienia dotyczące sposobu sporządzania danych porównywalnych i zbioru zasad rachunkowości, które należy przyjąć przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych, nie mają zastosowania?

3) Czy emitenci papierów wartościowych zamierzający ubiegać się lub ubiegający się o dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, którzy skorzystali z art. 45 ust. 1a lub art. 55 ust. 6 ustawy o rachunkowości² i sporządzają sprawozdania lub skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSR³, są zobowiązani – w związku z art. 45 ust. 6 i art. 63d tej ustawy – do zastosowania przepisów Rozporządzenia o sprawozdaniach w prospekcie

¹ Rekomendacja CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie (Nr ref. CESR/05-054b); www.cesr.eu; tłum. www.knf.gov.pl

² Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)

³ tj. Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej

do danych porównywalnych za pierwszy i drugi z prezentowanych okresów? Mówiąc inaczej, czy można zamieścić w prospekcie sprawozdania finansowe za rok 2007 i 2008 w postaci statutowej, czy też takie sprawozdania powinny w myśl ww. rozporządzenia zostać przekształcone?

4) Jeśli na przykład w 2008 r. emitent dokonał zmian w zasadach (polityce) rachunkowości, a w „statutowym” sprawozdaniu finansowym za 2008 r., w myśl art. 8 ust. 2 ustawy o rachunkowości, podał przyczyny zmian i określił liczbowo ich wpływ na wynik finansowy oraz zapewnił porównywalność danych sprawozdania finansowego dotyczących roku poprzedzającego, to czy ma on obowiązek przekształcenia statutowego sprawozdania finansowego lub statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., tak aby zapewnić porównywalność danych na drodze określonej w § 2 pkt 9 Rozporządzenia o sprawozdaniach w prospekcie? Jeżeli przekształcenie statutowego sprawozdania finansowego za 2007 r. jest konieczne, to czy należy dostosować je do wszystkich wymagań ww. rozporządzenia?

5) Na jakiej podstawie określa się czy emitent jest emitentem o złożonej historii finansowej lub emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe i jakie wymogi w zakresie historycznych informacji finansowych w prospekcie powinni spełnić ci emitenci?

Odpowiedź na pytanie wstępne:

Zgodnie z przepisem akapitu drugiego pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004⁴ historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata należy przedstawić i sporządzić w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym (*najbliższym – ang.: next*) opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, przez „opublikowane sprawozdanie finansowe” należy rozumieć udostępniane akcjonariuszom „statutowe” roczne sprawozdanie finansowe (odpowiednio „jednostkowe” i skonsolidowane), będące przedmiotem zatwierdzenia na WZA, a następnie złożenia w rejestrze sądowym. Sprawozdanie to w przypadku emitentów podlegających obowiązkowi informacyjnemu na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej, tj. emitentów których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, stanowi jednocześnie składnik raportu rocznego, przekazywanego do publicznej wiadomości.

W przypadku sporządzania i prezentacji w prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych przez emitentów, których papiery wartościowe mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po raz pierwszy, rozważając kwestię dotyczącą zasad rachunkowości (w tym standardów rachunkowości), jakie powinny zostać zastosowane do tych historycznych informacji finansowych, należy mieć na uwadze przepisy ustawy o rachunkowości w tym zakresie, a mianowicie:

- art. 45 ust. 1a, stanowiący, że sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych dopuszczonych, emitentów zamierzających ubiegać się lub ubiegających się o ich dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSR,
- art. 55 ust. 6, stanowiący, że skonsolidowane sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych zamierzających ubiegać się lub ubiegających się o ich dopuszczenie do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSR, oraz

⁴ Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 307 oraz odpowiednio rozporządzenia zmieniające: 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r., 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r., 1289/2008 z dnia 12 grudnia 2008 r.)

- art. 45 ust. 1c i art. 55 ust. 8, zgodnie z którymi decyzję w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, przez jednostki, o których mowa powyżej podejmuje organ zatwierdzający, zdefiniowany w tej ustawie.

Należy również zwrócić uwagę na zmianę wprowadzoną do ustawy o rachunkowości, która weszła w życie 7.01.2006 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 267, poz. 2252), która doprecyzowała (patrz art. 55 ust. 5 ustawy o rachunkowości), że obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSR dotyczy emitentów, których papiery wartościowe na dzień bilansowy były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (poprzez odwołanie się do art. 4 Rozporządzenia 1606/2002⁵).

Pojęcia podmiotu zamierzającego ubiegać się oraz podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym zostały zdefiniowane w art. 26 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej.

Biorąc powyższe pod uwagę, emitent, którego papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na dzień bilansowy, na który sporządzono historyczne informacje finansowe za ostatni rok obrotowy (2009), z wymaganych Rozporządzeniem 809/2004 trzech lat obrotowych objętych historycznymi informacjami finansowymi zamieszczanymi w prospekcie emisyjnym (dla akcji), przy wyborze zasad rachunkowości stosowanych do sporządzenia historycznych informacji finansowych powinien rozważyć jakie zasady rachunkowości zostaną zastosowane do najbliższego opublikowanego (udostępnianego publicznie) „statutowego” sprawozdania finansowego jednostki. Tożsame zasady powinny mieć zastosowanie do historycznych informacji finansowych za ostatnie dwa lata obrotowe prezentowane w prospekcie emisyjnym, a także do sporządzenia sprawozdania finansowego, stanowiącego składnik raportu rocznego, przekazywanego gdy emitent będzie podlegał obowiązkowi informacyjnemu.

Zwracamy uwagę, że najbliższym publikowanym sprawozdaniem finansowym może okazać się sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który stanowi jednocześnie ostatni rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi w prospekcie. Taka sytuacja będzie miała miejsce wtedy, gdy prospekt emisyjny będzie zawierał historyczne informacje finansowe np. za lata obrotowe 2009, 2008 i 2007, a „statutowe” sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 nie zostało jeszcze opublikowane (udostępnione).

Należy wziąć pod uwagę, że przepisy Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych⁶, określają dla emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych obowiązki informacyjne, w tym obowiązek przekazywania do publicznej wiadomości raportów rocznych („jednostkowych” i skonsolidowanych), których składnikami są roczne sprawozdania finansowe („jednostkowe” i skonsolidowane). Tak więc występują przypadki, gdy emitent, którego prospekt emisyjny, zawierający informacje finansowe np. za lata 2009, 2008 i 2007, został zatwierdzony przed udostępnieniem sprawozdania finansowego za rok 2009, ze względu na zmianę statusu (z emitenta zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub emitenta ubiegającego się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na emitenta, którego papiery wartościowe zostały dopuszczone do tego obrotu), będzie zobowiązany do przekazania do publicznej wiadomości również raportu rocznego za ten rok obrotowy. Zgodnie z art. 45 ust. 6 oraz art. 63d ustawy o rachunkowości sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie rocznym emitenta powinno zostać sporządzone na podstawie przepisów ustawy o

⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609, z późn. zm.)

⁶ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)

rachunkowości, z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi. Stanowiąc będzie ono jednocześnie jego „statutowe” sprawozdanie finansowe.

Art. 45 ust. 6 oraz art. 63d ustawy o rachunkowości mają również zastosowanie do emitenta zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Jeżeli organ zatwierdzający (WZA) nie podejmie decyzji o stosowaniu MSR, „statutowe” roczne sprawozdanie finansowe emitenta powinno zostać sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości (PZR), lecz w zakresie określonym w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych (dotyczy to zarówno sprawozdań „jednostkowych” jak i skonsolidowanych).

W sytuacji gdy zatwierdzenie prospektu i oferta publiczna będą miały miejsce po udostępnieniu „statutowego” sprawozdania finansowego za rok obrotowy, który stanowi jednocześnie ostatni rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi w prospekcie np. rok obrotowy 2009 - kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym sprawozdaniem finansowym będzie „statutowe” sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010.

Również w tym przypadku konieczne jest przeanalizowanie przepisów określających zasady rachunkowości, jakie zostaną przyjęte do sporządzenia tego sprawozdania.

Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę sposób wdrożenia MSR w ustawie o rachunkowości, najlepszym rozwiązaniem umożliwiającym zastosowanie MSR do sporządzenia historycznych informacji finansowych w prospekcie emisyjnym, byłoby podjęcie decyzji przez organ zatwierdzający (WZA) w momencie podejmowania uchwały w sprawie ubiegania się emitenta o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, która będzie przewidywała zastosowanie przez emitenta zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym MSR do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz, jeżeli będzie taka decyzja – do „jednostkowych” sprawozdań finansowych, począwszy od sprawozdania finansowego za najbliższy rok obrotowy, które nie zostało jeszcze opublikowane (udostępnione). Pozwoliłoby to emitentom na etapie przygotowania prospektu sporządzić historyczne informacje finansowe zgodnie z MSR.

Odpowiedzi na pytania szczegółowe:

Poniżej zostało przyjęte założenie, że w prospekcie emisyjnym krajowego emitenta akcji zostaną zamieszczone historyczne informacje finansowe za lata obrotowe 2009, 2008 i 2007.

Ad Pytanie 1

W prospekcie emisyjnym historyczne informacje finansowe obejmujące sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2009 i 2008 powinny zostać sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego. W przypadku gdy kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym sprawozdaniem finansowym będzie sprawozdanie sporządzane zgodnie z PZR, historyczne informacje finansowe za ww. dwa lata obrotowe powinny zostać sporządzone zgodnie z zakresem wynikającym z Rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie⁷, zgodnie z wymogiem art. 45 ust. 6 i art. 63d ustawy o rachunkowości. Historyczne informacje finansowe za 2007 r. mogą zostać zamieszczone w postaci „statutowego” sprawozdania finansowego o ile spełnia ono wymogi pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004 co do badania oraz zawiera co najmniej bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie pokazujące wszystkie zmiany w kapitale własnym lub zmiany w kapitale własnym niewynikające z transakcji kapitałowych

⁷ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743, z późn. zm.).

dokonywanych z właścicielami ani z wypłat na ich rzecz, rachunek przepływów pieniężnych oraz zasady rachunkowości i noty objaśniające. Do historycznych informacji finansowych zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym powinna zostać dołączona opinia (ang: *report*) biegłego rewidenta za każdy rok obrotowy objęty tymi informacjami. Dodatkowo, w przypadku konieczności przekształcenia historycznych informacji finansowych za ostatnie dwa lata obrotowe w związku ze zmianą standardów rachunkowości⁸ (z PZR na MSR) w kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym emitent, zgodnie z pkt 56-61 Rekomendacji CESR, powinien zamieścić w prospekcie dodatkowo „statutowe” sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który stanowi pierwszy rok przejścia na inne standardy (zgodnie z naszymi założeniami będzie to sprawozdanie za rok 2008). Jest to tak zwany „pomost”. Zgodnie z pkt 78 Rekomendacji CESR, w przypadku prezentacji okresu przejściowego zgodnie z dwoma zbiorami zasad rachunkowości, opinia biegłego rewidenta może obejmować tylko przekształcone sprawozdanie finansowe.

Przy czym, jeżeli sprawozdanie finansowe za rok 2008 sporządzone zgodnie z PZR było zbadane to, naszym zdaniem, opinię o tym badanym sprawozdaniu finansowym należy również zamieścić w prospekcie.

Ad Pytanie 2

Definicja danych porównywalnych zawarta w Rozporządzeniu o sprawozdaniach finansowych w prospekcie nie stoi w sprzeczności z przepisami Rozporządzenia 809/2004 i nie nakłada na emitentów dodatkowych obowiązków. Wskazanie w definicji konieczności uwzględnienia przepisów Rozporządzenia 809/2004 powoduje, że emitenci prezentując w prospekcie emisyjnym historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z PZR (wymienione rozporządzenie dotyczy tylko tych emitentów) nie są zobowiązani do przekształcania sprawozdania finansowego za najstarszy rok obrotowy, w celu doprowadzenia danych finansowych w nim zawartych do porównywalności (takie podejście zostało zaprezentowane w Ad Pytanie 1). W naszej opinii, definicja zawarta w Rozporządzeniu o sprawozdaniach w prospekcie jest użyteczna, w szczególności w przypadku „nowych” emitentów, zamierzających ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym po raz pierwszy (tj. tych którzy dotychczas nie wypełniali obowiązków informacyjnych określonych dla emitentów), ponieważ definicja ta jasno określa obowiązek i sposób zapewnienia porównywalności danych zawartych w historycznych informacjach finansowych za ostatnie dwa lata (tj. 2009 i 2008 r.) – bezpośrednio w składnikach sprawozdania finansowego, co ma zastosowanie również wtedy gdy nie następuje w kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym sprawozdaniu finansowym zmiana zasad rachunkowości, innych niż zakres ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Ad Pytanie 3

Tak jak to zostało już wyjaśnione w Ad Pytanie 1, emitenci zamierzający lub ubiegający się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, również ci którzy skorzystali z możliwości sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR (na podstawie art. 45 ust. 1a i art. 55 ust. 6, z uwzględnieniem art. 45 ust. 1c lub art. 55 ust. 8 ustawy o rachunkowości), nie muszą przekształcać najstarszego sprawozdania finansowego objętego historycznymi informacjami finansowymi. Sprawozdanie to może być przedstawione w postaci „statutowego” sprawozdania finansowego. Również, tak jak zostało to wskazane w Ad Pytanie 1, sprawozdanie finansowe za 2008 r., które będzie stanowiło „pomost”, może zostać zamieszczone w postaci „statutowego” sprawozdania finansowego emitenta.

Należy jednak zwrócić uwagę na sytuację gdy „nowy” emitent, pomimo posiadania grupy kapitałowej przez okres wymagany historycznymi informacjami finansowymi, nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych w związku ze zwolnieniami wynikającymi z ustawy o rachunkowości,

⁸ zmiana standardów rachunkowości rozumiana jako całkowite przekształcenie informacji finansowych, odnoszące się do wszystkich części i aspektów sprawozdania finansowego, o czym mowa w pkt 56 Rekomendacji CESR

mającymi zastosowanie wyłącznie do jednostek niebędących emitentami papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu, zamierzającymi ubiegać się lub ubiegającymi się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W takim przypadku, w naszej opinii, ze względu na wymóg akapitu pierwszego pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004 oraz na zmianę statusu (na emitenta zamierzającego ubiegać się lub ubiegającego się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym), emitent powinien zamieścić w prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za trzy lata obrotowe.

Uważamy, że w tym przypadku w związku z brakiem posiadania przez emitenta „statutowych” skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a co za tym idzie koniecznością sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych na potrzeby prospektu emisyjnego, najlepszym rozwiązaniem byłoby zastosowanie w przypadku zmiany standardów rachunkowości w kolejnym (*najbliższym*) opublikowanym sprawozdaniu finansowym, tych samych standardów rachunkowości dla całego wymaganego okresu, chociaż możliwe jest również zastosowanie krajowych standardów rachunkowości dla najstarszego z okresów oraz przedstawienie „pomostu”.

Ad Pytanie 4

W przypadku gdy emitent np. w 2008 r. dokonał zmian zasad (polityki) rachunkowości, naszym zdaniem, co wyjaśniono w Ad Pytanie 2, emitent prezentując historyczne informacje finansowe za 2007 r. (tj. najstarszy rok zamieszczany w prospekcie), zgodnie z akapitem drugim pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004 nie musi zapewnić ich porównywalności (poprzez przekształcenie). Ponadto, biorąc pod uwagę konieczność zamieszczenia opinii biegłego rewidenta za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w prospekcie, przekształcenie „statutowego” sprawozdania finansowego za 2007 r. pociągnęłoby za sobą konieczność ponownego zbadania tego sprawozdania finansowego (dla potrzeb prospektu). Naszym zdaniem, nałożenie na emitentów takiego dodatkowego obowiązku odnośnie najstarszego roku obrotowego historycznych informacji finansowych nie wynika z treści przepisu akapitu drugiego pozycji 20.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004.

Ad Pytanie 5

Emitenta o złożonej historii finansowej oraz emitenta, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe definiują przepisy art. 4a ust. 4 i 5 Rozporządzenia 809/2004, wprowadzone Rozporządzeniem 211/2007⁹.

Zgodnie z art. 4a ust. 4 Rozporządzenia 809/2004, do celów ust. 1 emitent jest uznawany za emitenta o złożonej historii finansowej, jeśli spełnia wszystkie poniższe warunki:

- a) w momencie sporządzenia prospektu emisyjnego historyczne informacje finansowe, które emitent jest zobowiązany przedstawić zgodnie z pozycją 20.1 Załącznika I, niedokładnie przedstawiają sytuację całej zorganizowanej działalności gospodarczej emitenta;
- b) niedokładność ta wpływa na możliwość dokonania przez inwestorów przemyślanej oceny, o której mowa w art. 5 ust. 1 dyrektywy 2003/71/WE¹⁰; oraz
- c) informacje dotyczące zorganizowanej działalności gospodarczej emitenta, które są niezbędne dla dokonania przez inwestorów takiej oceny, zawarte są w informacjach finansowych innej jednostki.

Zgodnie z art. 4a ust. 5 Rozporządzenia 809/2004 emitent jest uznawany za emitenta, który poczynił znaczące zobowiązanie finansowe, jeśli zawarł wiążące porozumienie w sprawie dokonania transakcji, której dokonanie prawdopodobnie spowoduje znaczącą zmianę brutto. Jeżeli porozumienie

⁹ Rozporządzenie Komisji (WE) 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe (Dz. Urz. UE L 61 z 28.02.2007, str. 24)

¹⁰ Implementację tego przepisu dyrektywy 2003/71/WE o prospekcie do polskiego porządku prawnego stanowi art. 22 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, wskazujący m.in. że prospekt emisyjny powinien zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje, przy uwzględnieniu rodzaju emitenta i papierów wartościowych mających być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju emitenta.

uzależnia dokonanie transakcji od spełnienia określonych warunków, w tym uzyskania zgody organu regulacyjnego, nie stanowi to przeszkody dla uznania tego porozumienia za wiążące, jeśli spełnienie tych warunków wydaje się w zasadzie pewne. W szczególności porozumienie jest uznawane za wiążące, jeśli uzależnia dokonanie transakcji od wyniku oferty papierów wartościowych, których dotyczy prospekt emisyjny, lub – w przypadku przedstawienia oferty przejęcia – oferta papierów wartościowych, których dotyczy prospekt emisyjny, służy sfinansowaniu tego przejęcia.

Wymogi w zakresie informacji finansowych w prospekcie, jakie powinni spełnić emitenci o złożonej historii finansowej oraz emitenci, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe określa art. 4a ust. 1 Rozporządzenia 809/2004.

Zwracamy uwagę, iż zgodnie z art. 4a ust. 1 Rozporządzenia 809/2004, w przypadku gdy emitent ma złożoną historię finansową lub poczynił znaczące zobowiązania finansowe, w wyniku czego konieczne jest włączenie do prospektu emisyjnego określonych informacji finansowych dotyczących jednostki innej niż emitent celem spełnienia wymogu określonego w art. 5 ust. 1 dyrektywy 2003/71/WE, informacje te uznawane są za informacje finansowe dotyczące emitenta. W takim przypadku właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego wymaga od emitenta, oferującego lub osoby składającej wniosek o dopuszczenie do obrotu włączenia tych informacji finansowych do prospektu emisyjnego.

Zgodnie z art. 4a ust. 1 Rozporządzenia 809/2004 akapit drugi, te informacje finansowe mogą obejmować informacje pro forma przygotowane zgodnie z załącznikiem II. W tym przypadku, jeśli emitent poczynił znaczące zobowiązania finansowe, te informacje pro forma muszą przedstawiać przewidywane skutki transakcji, do której zobowiązał się emitent; odniesienia do terminu „transakcja” w załączniku II należy rozumieć odpowiednio.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę, że zgodnie z przepisem pozycji 5 Załącznika II do Rozporządzenia 809/2004 informacje finansowe pro forma mogą być prezentowane wyłącznie w odniesieniu do:

- a) bieżącego okresu obrotowego;
- b) ostatniego zakońzonego okresu obrotowego; lub
- c) ostatniego śródrocznego okresu, za który zostały lub zostaną opublikowane lub są publikowane w tym samym dokumencie stosowne informacje nieskorygowane.

Zgodnie z art. 4a ust. 2 Rozporządzenia 809/2004, każde żądanie na podstawie ust. 1 w odniesieniu do zakresu informacji finansowych oraz stosowanych zasad rachunkowości i badania sprawozdań finansowych właściwy organ opiera na wymogach określonych w pkt 20.1 załącznika I, (...). Jeśli wymóg określony w art. 5 ust. 1 dyrektywy 2003/71/WE może w danym przypadku zostać spełniony na różne sposoby, pierwszeństwo ma ten, który jest najmniej kosztowny lub uciążliwy.