

## 1285.

Na osnovu čl. 436 stav 4, 440 stav 6, 446 stav 5, 450 stav 7, 459 stav 3 i 468 stav 6 Zakona o tržištu kapitala („Službeni list Crne Gore”, broj 016/26) Komisija za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija) na 183. sjednici održanoj 14. maja 2026. godine donosi

### **PRAVILA O PROSPEKTU**

#### **Predmet, područje primjene i izuzeci**

##### Član 1

(1) Ovim pravilima uređuju se zahtjevi za sastavljanje, odobravanje i distribuciju prospekta koji se objavljuje prilikom javne ponude hartija od vrijednosti ili njihovog uvrštavanja za trgovanje na regulisanom tržištu, u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala („Službeni list Crne Gore”, broj 016/26) (u daljem tekstu: Zakon) i odgovarajućim pravnim aktima Evropske unije.

(2) Ova pravila ne primjenjuju se na sljedeće vrste hartija od vrijednosti:

- 1) udjele koje izdaju subjekti za zajednička ulaganja koji nijesu zatvorenog tipa;
- 2) nevlasničke hartije od vrijednosti koje izdaje država, odnosno Crna Gora, ili jedno od njenih regionalnih ili lokalnih tijela, kao i javna međunarodna tijela čija je članica jedna ili više država, Evropska centralna banka ili centralne banke država;
- 3) udjele u kapitalu centralnih banaka država;
- 4) hartije od vrijednosti za koje država, odnosno Crna Gora, ili njeno regionalno ili lokalno tijelo daje безусловnu i neopozivu garanciju;
- 5) hartije od vrijednosti koje izdaju udruženja sa pravnim licem ili neprofitna tijela priznata od strane države, radi pribavljanja sredstava potrebnih za ostvarivanje njihovih neprofitnih ciljeva;
- 6) nezamjenjive udjele u kapitalu čija je osnovna svrha da imatelju daju pravo na korišćenje stana ili drugog oblika nepokretnosti ili njenog dijela, kada se takvi udjeli ne mogu otuđiti bez odricanja od tog prava.

(3) Obaveza objavljivanja prospekta ne primjenjuje se na sljedeće javne ponude hartija od vrijednosti:

- 1) ponudu hartija od vrijednosti koja je upućena isključivo kvalifikovanim investitorima;
- 2) ponudu hartija od vrijednosti koja je upućena manjem broju od 150 fizičkih ili pravnih lica u Crnoj Gori, koja nijesu kvalifikovani investitori;
- 3) ponudu hartija od vrijednosti čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100.000 eura;
- 4) ponudu hartija od vrijednosti upućenu investitorima koji stiču hartije od vrijednosti ukupne vrijednosti od najmanje 100.000 eura po investitoru, za svaku pojedinačnu ponudu;
- 5) ponudu hartija od vrijednosti koji treba da budu uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu ili rastućem tržištu malih i srednjih preduzeća, a koji su zamjenjivi hartijama od vrijednosti koji su već uključeni u trgovanje na istom tržištu, pod uslovom da su istovremeno ispunjeni sljedeći uslovi:
  - a) u periodu od 12 mjeseci hartije od vrijednosti predstavljaju manje od 30% broja hartija od vrijednosti koji su već uključene u trgovanje na istom tržištu;
  - b) izdavalac hartija od vrijednosti ne podliježe postupku restrukturiranja niti postupku nesolventnosti;
  - c) dokument koji sadrži propisane informacije dostavlja se nadležnom organu u elektronskom obliku i istovremeno stavlja na raspolaganje javnosti u skladu sa ovim zakonom;
- 6) ponudu hartija od vrijednosti zamjenjivih hartijama od vrijednosti koji su već najmanje 18 mjeseci uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu ili rastućem tržištu malih i srednjih preduzeća, pod uslovom da su istovremeno ispunjeni sljedeći uslovi:
  - a) hartije od vrijednosti nijesu izdate u vezi sa preuzimanjem kao zamjenska naknada, niti u vezi sa spajanjem ili podjelom;

b) izdavalac ne podliježe postupku restrukturiranja niti postupku nesolventnosti;

c) dokument koji sadrži propisane informacije dostavlja se nadležnom organu u elektronskom obliku i istovremeno stavlja na raspolaganje javnosti;

7) akcije izdate u zamjenu za akcije istog roda koje su već izdate, ako takvo izdavanje ne podrazumijeva povećanje osnovnog kapitala;

8) hartije od vrijednosti koji se nude kao naknada u postupku preuzimanja, pod uslovom da je javno dostupan dokument koji sadrži informacije o transakciji i njenim efektima na izdavaoca;

9) hartije od vrijednosti koji se nude, dodjeljuju ili treba da budu dodijeljeni u vezi sa spajanjem ili podjelom, pod uslovom da je javno dostupan dokument koji sadrži informacije o transakciji i njenim efektima na izdavaoca;

10) dividende koje se isplaćuju postojećim akcionarima u obliku akcija istog roda kao i akcije na koje se odnose takve isplate, pod uslovom da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i karakteristikama akcija, kao i razlozima i detaljima ponude;

11) hartije od vrijednosti koje sadašnjim ili bivšim članovima uprave ili zaposlenima nudi, dodjeljuje ili treba da dodijeli njihov poslodavac ili povezano društvo, pod uslovom da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i karakteristikama hartija od vrijednosti, kao i razlozima i detaljima ponude ili dodjele;

12) nevlasničke hartije od vrijednosti koje kontinuirano ili povremeno izdaju kreditne institucije, ako je ukupna agregirana vrijednost ponude u periodu od 12 mjeseci manja od 150.000.000 eura po kreditnoj instituciji, pod uslovom da te hartije od vrijednosti:

a) nijesu podređene, nijesu konvertibilne niti zamjenjive; i

b) ne daju pravo upisa ili sticanja drugih vrsta hartija od vrijednosti i nijesu povezani sa izvedenim finansijskim instrumentima;

13) ponudu hartija od vrijednosti koju javnosti upućuje pružalac usluga grupnog finansiranja koji ima dozvolu za rad u skladu sa posebnim propisom kojim se uređuje grupno finansiranje, pod uslovom da takva ponuda ne prelazi propisani prag.

(4) Dokument koji se izrađuje u skladu sa izuzecima iz stava 3 tačka 5 podtačka c i tačka 6 podtačka c ovog člana:

1) može imati najviše 11 stranica formata A4;

2) mora biti jasno strukturiran, lako čitljiv i razumljiv;

3) mora biti sastavljen na službenom jeziku ili jeziku koji je prihvatio nadležni organ;

4) mora biti dostavljen nadležnom organu i učinjen javno dostupnim u elektronskom obliku istovremeno sa podnošenjem.

(5) Prilikom utvrđivanja ukupne agregirane vrijednosti javnih ponuda hartija od vrijednosti uzimaju se u obzir sve ponude u periodu od 12 mjeseci, uključujući tekuće i prethodne ponude, osim onih za koje je objavljen prospekt ili koje su izuzete u skladu sa zakonom.

(6) Obaveza objavljivanja prospekta ne primjenjuje se na uvrštenje hartija od vrijednosti za trgovanje na regulisanom tržištu za sljedeće slučajeve:

1) hartije od vrijednosti zamjenjive hartijama od vrijednosti koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu, pod uslovom da u periodu od 12 mjeseci predstavljaju manje od 30% broja hartija od vrijednosti koje su već uvrštene za trgovanje na tom tržištu;

2) akcije koje nastaju konverzijom ili zamjenom drugih hartija od vrijednosti ili ostvarivanjem prava koja su data drugim hartijama od vrijednosti, ako su tako nastale akcije istog roda kao akcije koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu, pod uslovom da u periodu od 12 mjeseci predstavljaju manje od 30% broja akcija istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na tom tržištu, osim u slučajevima iz stava (5) ovog člana;

3) hartije od vrijednosti zamjenjive hartijama od vrijednosti koje su neprekidno najmanje 18 mjeseci prije uvrštenja novih hartija od vrijednosti bile uvrštene za trgovanje na regulisanom tržištu, pod uslovom da su ispunjeni svi sljedeći uslovi:

a) hartije od vrijednosti koje treba da budu uvrštene za trgovanje nijesu izdati u vezi sa preuzimanjem kao zamjenska naknada, niti u vezi sa spajanjem ili podjelom;

b) izdavalac hartija od vrijednosti ne podliježe postupku restrukturiranja niti postupku nesolventnosti;

c) dokument koji sadrži propisane informacije dostavlja se nadležnom organu u elektronskom obliku i istovremeno stavlja na raspolaganje javnosti u skladu sa ovim zakonom;

4) hartije od vrijednosti koje nastaju konverzijom ili zamjenom drugih hartija od vrijednosti, instrumenata sopstvenih sredstava ili prihvatljivih obaveza od strane sanacionog organa, radi izvršavanja njegovih ovlašćenja u skladu sa propisima kojima se uređuje sanacija kreditnih institucija i investicionih društava;

5) akcije izdate u zamjenu za akcije istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu, ako takvo izdavanje ne podrazumijeva povećanje osnovnog kapitala;

6) hartije od vrijednosti ponuđene kao zamjenska naknada u postupku preuzimanja, pod uslovom da je javnosti dostupan dokument koji sadrži informacije o transakciji i njenim efektima na izdavaoca;

7) hartije od vrijednosti koje se nude, dodjeljuju ili treba da budu dodijeljene u vezi sa spajanjem ili podjelom, pod uslovom da je javnosti dostupan dokument koji sadrži informacije o transakciji i njenim efektima na izdavaoca;

8) akcije koje su ponuđene, dodijeljene ili treba da budu besplatno dodijeljene postojećim akcionarima, kao i dividende koje se isplaćuju u obliku akcija istog roda kao akcije na koje se odnose, pod uslovom da su te akcije istog roda kao akcije koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu i da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i karakteristikama akcija, kao i razlozima i detaljima ponude ili dodjele;

9) hartije od vrijednosti koje sadašnjim ili bivšim članovima uprave ili zaposlenima nudi, dodjeljuje ili treba da dodijeli njihov poslodavac ili povezano društvo, pod uslovom da su te hartije od vrijednosti istog roda kao hartije od vrijednosti koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu i da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i karakteristikama hartija od vrijednosti, kao i razlozima i detaljima ponude ili dodjele;

10) ne vlasničke hartije od vrijednosti koje kontinuirano ili povremeno izdaju kreditne institucije, ako je ukupna agregirana vrijednost takvih hartija od vrijednosti u periodu od 12 mjeseci manja od 150.000.000 eura po kreditnoj instituciji, pod uslovom da te hartije od vrijednosti:

a) nijesu podređene, nijesu konvertibilne niti zamjenjive; i

b) ne daju pravo upisa ili sticanja drugih vrsta hartija od vrijednosti i nijesu povezane sa izvedenim finansijskim instrumentima.

(7) Izuzeća od obaveze objavljivanja prospekta utvrđena u st. 3 i 6 ovog člana mogu se kombinovati. Međutim, izuzeća iz stava 6 tač. 1) i 2) ovog člana ne mogu se kombinovati ako bi takvo kombinovanje moglo dovesti do neposrednog ili odloženog uvrštenja za trgovanje na regulisanom tržištu, u periodu od 12 mjeseci, više od 30% broja akcija istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na istom regulisanom tržištu, bez objavljivanja prospekta.

(8) Izuzeća iz stava 3 tačka 8 i stava 6 tačka 6 ovog člana primjenjuju se isključivo na vlasničke hartije od vrijednosti i samo u sljedećim slučajevima:

1) ponuđene vlasničke hartije od vrijednosti zamjenjive su postojećim hartijama od vrijednosti koje su već bile uvrštene za trgovanje na regulisanom tržištu prije preuzimanja i sa njim povezanih transakcija, a preuzimanje se ne smatra obrnutim sticanjem u smislu međunarodnog standarda finansijskog izvještavanja koji uređuje poslovne kombinacije; ili

2) nadležni organ, kada je primjenjivo, za odobravanje isprave o ponudi u skladu sa propisima kojima se uređuje preuzimanje akcionarskih društava, prethodno je odobrio dokument iz stava 3 tačka 8 ili stava 6 tačka 6 ovog člana.

(9) Izuzeća iz stava 3 tačka 9) i stava 6 tačka 7 ovog člana primjenjuju se isključivo na vlasničke hartije od vrijednosti u vezi sa kojima se transakcija ne smatra obrnutim sticanjem u smislu međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja koji uređuju poslovne kombinacije, i to samo u sljedećim slučajevima:

1) vlasničke hartije od vrijednosti društva preuzimaoca bile su već uvrštene za trgovanje na regulisanom tržištu prije predmetne transakcije; ili

2) vlasničke hartije od vrijednosti društava koja učestvuju u podjeli bile su već uvrštene za trgovanje na regulisanom tržištu prije predmetne transakcije.

### **Značenje pojedinih pojmova**

#### **Član 2**

(1) U smislu ovih pravila, pojedini izrazi imaju sljedeće značenje:

1) **restrukturiranje** znači mjere usmjerene na restrukturiranje poslovanja dužnika koje obuhvataju promjenu strukture, uslova ili sastava imovine i obaveza dužnika ili bilo kojeg drugog dijela njegove kapitalne strukture, kao što su prodaja imovine ili djelova poslovanja i, kada je to predviđeno nacionalnim pravom, prodaja poslovanja kao funkcionalne cjeline, kao i sve potrebne operativne promjene ili kombinaciju tih elemenata;

2) **postupak u slučaju nesolventnosti** znači postupke koji se sprovode radi rješavanja nesolventnosti dužnika, uključujući stečajni postupak, u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj;

3) **odobrenje** znači pozitivnu odluku nadležnog organa matične države članice, donijetu nakon provjere potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija sadržanih u prospektu, pri čemu se takvo odobrenje ne odnosi na tačnost tih informacija;

4) **period ponude** znači period tokom kojeg potencijalni investitori mogu kupiti ili upisati predmetne hartije od vrijednosti;

5) **elektronski oblik** znači svaki trajni medij osim papira.

(2) Ostali pojmovi imaju značenje kao u Zakonu.

### **Dobrovoljni prospekt**

#### **Član 3**

(1) U slučajevima kada je, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, javna ponuda hartija od vrijednosti ili njihovo uvrštenje za trgovanje na regulisanom tržištu izuzeto od obaveze objavljivanja prospekta, emitent, ponuđač ili lice koje traži uključjenje u trgovanje može, po sopstvenom izboru, sačiniti prospekt u skladu sa zakonom i ovim pravilima.

(2) Prospekt iz stava 1 ovog člana, nakon odobrenja od strane Komisije, ima isto pravno dejstvo kao prospekt čije je objavljivanje obavezno i na njega se primjenjuju sve odredbe zakona i ovih pravila koje se odnose na prospekt, pod nadzorom Komisije.

### **Sadržaj prospekta**

#### **Član 4**

(1) Prospekt mora sadržati informacije koje su neophodne da bi investitor mogao izvršiti utemeljenu procjenu:

1) imovine i obaveza, dobiti i gubitaka, finansijskog položaja i očekivanog razvoja emitenta i, kada je primjenjivo, jemca;

2) prava koja proizlaze iz hartija od vrijednosti;

3) razloga za izdavanje hartija od vrijednosti i njihovog uticaja na emitenta.

(2) Obim i sadržaj informacija iz stava 1 ovog člana određuju se uzimajući u obzir naročito:

1) karakteristike emitenta;

2) vrstu hartija od vrijednosti;

3) posebne okolnosti emitenta;

4) činjenicu da li su u pitanju nevladni hartije od vrijednosti sa pojedinačnom nominalnom vrijednošću od najmanje 100.000 eura koje su namijenjene trgovanju isključivo na regulisanom tržištu ili njegovom posebnom segmentu dostupnom samo profesionalnim investitorima.

(3) Informacije sadržane u prospektu moraju biti predstavljene na jasan, sažet i razumljiv način koji omogućava jednostavnu analizu od strane investitora.

(4) Prospekt se može sastaviti kao jedinstven dokument ili kao skup posebnih dokumenata, u skladu sa zakonom.

(5) Kada se prospekt sastavlja kao skup posebnih dokumenata, mora se sastojati od:

- 1) registracionog dokumenta koji sadrži informacije o emitentu;
- 2) napomene o hartijama od vrijednosti koja sadrži informacije o hartijama od vrijednosti; i
- 3) sažetka prospekta.

## **Skraćeni prospekt**

### **Član 5**

(1) Prospekt sadrži skraćeni prospekt koji obuhvata ključne informacije potrebne investitorima za razumijevanje karakteristika i rizika emitenta, garanta, ako postoji, i hartija od vrijednosti koje se nude ili uključuju u trgovanje na regulisanom tržištu, i koji se čita zajedno sa ostalim djelovima prospekta.

(2) Izuzetno od stava 1 ovog člana, skraćeni prospekt nije obavezan ako se prospekt odnosi na uključenje u trgovanje nevladnih hartija od vrijednosti, pod uslovom da:

1) se tim hartijama od vrijednosti trguje isključivo na regulisanom tržištu ili njegovom segmentu kojem pristup imaju samo profesionalni investitori; ili

2) pojedinačna nominalna vrijednost tih hartija iznosi najmanje 100.000 eura.

(3) Skraćeni prospekt mora biti tačan, jasan i ne smije dovoditi u zabludu, te mora biti u skladu sa ostalim djelovima prospekta i čini njegov uvod.

(4) Skraćeni prospekt izrađuje se kao kratak dokument koji ne prelazi sedam stranica formata A4 i mora:

1) biti jasno predstavljen i strukturiran tako da je jednostavan za čitanje;

2) biti napisan jezikom koji je jasan, netehnički, sažet i razumljiv investitorima.

(5) Skraćeni prospekt sadrži sljedeće odjeljke:

1) uvod, sa upozorenjima;

2) ključne informacije o emitentu;

3) ključne informacije o hartijama od vrijednosti;

4) ključne informacije o javnoj ponudi hartija od vrijednosti i/ili uključanju u trgovanje na regulisanom tržištu.

(6) Uvod iz stava 5 tačka 1 ovog člana sadrži:

1) naziv i međunarodni identifikacioni broj (ISIN) hartija od vrijednosti;

2) identitet i kontakt podatke emitenta, uključujući njegov identifikator pravnog lica (LEI);

3) ako je primjenjivo, identitet i kontakt podatke ponuđača ili lica koje traži uključanje u trgovanje, uključujući LEI;

4) identitet nadležnog organa koji odobrava prospekt i, ako je primjenjivo, nadležnog organa koji je odobrio registracioni dokument;

5) datum odobrenja prospekta;

(7) Uvod sadrži i sljedeća upozorenja:

1) da se skraćeni prospekt čita kao uvod u prospekt;

2) da investitor treba da zasniva odluku o ulaganju na razmatranju prospekta kao cjeline;

3) da investitor može izgubiti dio ili cjelokupan uloženi kapital, a kada obaveza nije ograničena na iznos ulaganja i više od uloženi iznosa;

4) da, u slučaju pokretanja sudskog postupka, investitor može snositi troškove prevođenja prospekta prije pokretanja postupka;

5) da građanskopravnoj odgovornosti podliježu samo lica koja su sačinila skraćeni prospekt, uključujući njegov prevod, i to samo ako je obmanjujući, netačan ili nedosljedan u odnosu na druge djelove prospekta ili ne sadrži ključne informacije;

6) ako je primjenjivo, upozorenje u skladu sa propisom kojim se uređuje dokument sa ključnim informacijama za investitore.

(8) Ključne informacije o emitentu sadrže:

1) u pododjeljku „Ko je emitent hartija od vrijednosti?“:

- a) pravni oblik, sjedište, pravo koje se primjenjuje i državu osnivanja;
- b) identifikator pravnog lica (LEI);
- c) glavne djelatnosti;
- d) podatke o najvećim akcionarima i kontroli;
- e) identitet članova upravljačkih i rukovodećih organa;
- f) identitet ovlašćenih revizora;

2) u pododjeljku „Koje su ključne finansijske informacije o emitentu?“:

- a) odabrane istorijske ključne finansijske informacije za svaku finansijsku godinu;
- b) uporedive podatke za međuperiode;
- c) podatke iz bilansa na kraju godine;
- d) ako je primjenjivo, pro forma finansijske informacije;
- e) opis eventualnih rezervi iz revizorskog izvještaja;

3) u pododjeljku „Koji su ključni rizici specifični za emitenta?“:

- a) najvažnije faktore rizika koji se odnose na emitenta.

(9) Ključne informacije o hartijama od vrijednosti sadrže:

1) u pododjeljku „Koja su glavna obilježja hartija od vrijednosti?“:

- a) vrstu, rod i ISIN;
- b) valutu, nominalnu vrijednost, obim emisije i trajanje;
- c) prava koja proizilaze iz hartija;
- d) njihov položaj u strukturi kapitala u slučaju nesolventnosti;
- e) ograničenja prenosivosti;
- f) politiku isplate, ako postoji;

2) u pododjeljku „Gdje će se trgovati hartijama od vrijednosti?“:

- a) podatke o uvrštenju i tržištima;

3) ako postoji garancija, u pododjeljku „Da li postoji garancija?“:

- a) prirodu i obim garancije;
- b) osnovne podatke o garantu, uključujući LEI;
- c) ključne finansijske informacije o garantu;
- d) ključne rizike u vezi sa garantom;

4) u pododjeljku „Koji su ključni rizici specifični za hartije od vrijednosti?“:

- b) najvažnije faktore rizika.

(10) Ključne informacije o javnoj ponudi i/ili uključenju u trgovanje sadrže:

1) u pododjeljku „Pod kojim uslovima investitor može ulagati?“:

- a) uslove ponude, rokove, plan distribucije, razvodnjavanje i troškove;

2) u pododjeljku „Ko je ponuđač?“:

- a) osnovne podatke o ponuđaču ili licu koje traži uključenje;

3) u pododjeljku „Zašto se prospekt izrađuje?“:

- a) razloge ponude ili uključenja u trgovanje;
- b) namjenu sredstava;
- c) postojanje ugovora o pokroviteljstvu;
- d) ključne sukobe interesa.

(11) Emitent može uključiti dodatne podnaslove ako je to potrebno radi jasnijeg prikaza informacija.

(12) Ukupan broj faktora rizika u skraćenom prospektu ne smije prelaziti 15.

(13) Skraćeni prospekt ne smije sadržati upućivanja na druge djelove prospekta niti uključivati informacije putem upućivanja.

(14) Ako je za hartije od vrijednosti potrebno izraditi dokument sa ključnim informacijama u skladu sa posebnim propisom, emitent, ponuđač ili lice koje traži uključenje u trgovanje može zamijeniti sadržaj skraćenog prospekta koji se odnosi na hartije od vrijednosti tim informacijama i u tom slučaju:

- 1) maksimalna dužina skraćenog prospekta produžava se za tri dodatne stranice;
- 2) sadržaj dokumenta sa ključnim informacijama uključuje se kao poseban odjeljak;
- 3) mora biti jasno naznačeno da je riječ o sadržaju tog dokumenta.

(15) Maksimalna dužina skraćenog prospekta može se produžiti:

1) za dvije dodatne stranice kada se odnosi na više hartija od vrijednosti;

2) za tri dodatne stranice po dodatnoj hartiji od vrijednosti kada se koristi dokument sa ključnim informacijama;

3) za jednu dodatnu stranicu ako skraćeni prospekt sadrži informacije o garantu.

(16) Izuzetno od st. 4 do 15 ovog člana, skraćeni prospekt koji je dio prospekta EU za naknadna izdanja ili prospekta EU za rast:

- 1) sastavlja se kao dokument koji ne prelazi sedam stranica formata A4;
- 2) ne sadrži upućivanja na druge djelove prospekta niti informacije putem upućivanja;
- 3) mora biti jasno strukturiran i napisan jednostavnim i razumljivim jezikom;
- 4) sadrži sljedeće odjeljke ovim redoslijedom:
  - a) uvod sa upozorenjima i datumom odobrenja prospekta;
  - b) ključne informacije o emitentu;
  - c) ključne informacije o hartijama od vrijednosti, uključujući prava i ograničenja;
  - d) ključne informacije o javnoj ponudi i/ili uključanju u trgovanje;
  - e) ako postoji garancija, ključne informacije o garantu i garanciji;
- 5) može sadržati informacije u obliku tabela, grafikona ili dijagrama;
- 6) maksimalna dužina produžava se za jednu dodatnu stranicu po garantu.

## **Osnovni prospekt**

### Član 6

(1) Za nevlasničke hartije od vrijednosti, uključujući varante u bilo kojem obliku, prospekt se može, prema izboru emitenta, ponuđača ili lica koje traži uključanje u trgovanje na regulisanom tržištu, sastojati od osnovnog prospekta koji sadrži potrebne informacije koje se odnose na emitenta i hartije od vrijednosti koje se javno nude ili se uključuju u trgovanje na regulisanom tržištu.

(2) Osnovni prospekt mora da sadrži:

1) obrazac pod nazivom „Obrazac konačnih uslova” koji se popunjava za svaku pojedinačnu emisiju i u kojem se navode dostupne mogućnosti u pogledu informacija koje se određuju u konačnim uslovima;

2) adresu internet stranice na kojoj će se objavljivati konačni uslovi.

(3) Ako osnovni prospekt sadrži više mogućnosti u pogledu informacija koje se zahtijevaju u vezi sa hartijama od vrijednosti, konačnim uslovima se određuje koja je od tih mogućnosti primjenjiva na pojedinu emisiju, upućivanjem na odgovarajuće djelove osnovnog prospekta ili ponavljanjem tih informacija.

(4) Konačni uslovi:

1) predstavljaju se kao poseban dokument ili se uključuju u osnovni prospekt ili njegovu dopunu;

2) moraju biti sastavljeni u jasnom i razumljivom obliku koji omogućava njihovu jednostavnu analizu;

3) sadrže isključivo informacije koje se odnose na hartije od vrijednosti;

4) ne mogu se koristiti kao dopuna ili izmjena osnovnog prospekta.

(5) Ako konačni uslovi nijesu uključeni u osnovni prospekt ili njegovu dopunu, emitent, ponuđač ili lice koje traži uključenje u trgovanje dužno je da:

1) konačne uslove učini javno dostupnim u skladu sa odredbama ovog zakona koje uređuju objavljivanje prospekta;

2) dostavi konačne uslove Komisiji bez odlaganja, a ako je moguće prije početka javne ponude ili uključnja u trgovanje;

(6) Konačni uslovi moraju sadržati jasnu i istaknutu izjavu:

1) da su izrađeni u skladu sa zakonom i ovim pravilima i da se moraju čitati zajedno sa osnovnim prospektom i njegovim dopunama;

2) gdje je osnovni prospekt objavljen;

3) da je sažetak za pojedinačnu emisiju priložen konačnim uslovima.

(7) Osnovni prospekt može biti sastavljen kao jedinstveni dokument ili kao više zasebnih dokumenata.

(8) Ako je emitent prethodno sastavio registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument, osnovni prospekt mora sadržati:

1) informacije iz tog dokumenta; i

2) informacije koje bi inače bile sadržane u dijelu prospekta koji se odnosi na hartije od vrijednosti, osim konačnih uslova, ako oni nijesu uključeni u osnovni prospekt.

(9) Informacije o različitim hartijama od vrijednosti obuhvaćenim osnovnim prospektom moraju biti jasno razdvojene.

(10) Sažetak za pojedinačnu emisiju sastavlja se tek nakon što su konačni uslovi uključeni u osnovni prospekt, njegovu dopunu ili dostavljeni, i mora biti specifičan za tu emisiju.

(11) Sažetak za pojedinačnu emisiju:

1) prilaže se konačnim uslovima;

2) mora biti u skladu sa odredbama ovog zakona koje uređuju skraćeni prospekt;

3) sadrži:

a) ključne informacije iz osnovnog prospekta, uključujući informacije o emitentu;

b) ključne informacije iz konačnih uslova.

(12) Ako se konačni uslovi odnose na više hartija od vrijednosti koje se razlikuju samo u ograničenim elementima, može se izraditi jedinstveni sažetak, pod uslovom da su informacije jasno razdvojene.

(13) Informacije iz osnovnog prospekta dopunjavaju se, po potrebi, u skladu sa odredbama zakona i ovih pravila koje uređuju dopunu prospekta.

(14) Javna ponuda hartija od vrijednosti može se nastaviti nakon isteka važenja osnovnog prospekta pod kojim je započeta, ako je novi osnovni prospekt odobren i objavljen najkasnije posljednjeg dana važenja prethodnog osnovnog prospekta i u tom slučaju:

1) konačni uslovi moraju sadržati jasno upozorenje o datumu isteka prethodnog osnovnog prospekta;

2) mora biti navedeno gdje će biti objavljen novi osnovni prospekt;

3) novi osnovni prospekt mora sadržati obrazac konačnih uslova iz prethodnog ili upućivanje na njega;

4) mora sadržati upućivanje na važeće konačne uslove.

(15) Pravo na povlačenje investitora primjenjuje se u skladu sa odredbama zakona i ovih pravila, osim ako su hartije od vrijednosti već isporučene.

(16) Program ponude, u smislu ovog člana, predstavlja plan emisije hartija od vrijednosti u tranšama ili kroz najmanje dva izdanja iste vrste ili klase u periodu od 12 mjeseci.

(17) Odredbe ovog člana primjenjuju se bez prejudiciranja obaveze dopune prospekta i odgovornosti emitenta u skladu sa odredbama zakona i ovih pravila.

## **Univerzalni dokument za registraciju**

### **Član 7**

(1) Nakon što Komisija u skladu sa članom 444 zakona odobri univerzalni dokument za registraciju za jednu finansijsku godinu, naredni univerzalni dokument za registraciju može se dostaviti Komisiji bez prethodnog odobrenja.

(2) Ako emitent ne podnese univerzalni dokument za registraciju za jednu finansijsku godinu, gubi pravo iz stava 1 ovog člana i svi naredni univerzalni dokumenti za registraciju podliježu odobrenju dok se ponovo ne ispuni uslov iz stava 1 ovog člana.

(3) Emitent koji koristi univerzalni dokument za registraciju kao zamjenu za godišnji ili polugodišnji finansijski izvještaj dužan je da:

1) uključi listu upućivanja koja jasno pokazuje gdje se u dokumentu nalaze sve propisane informacije;

2) obezbijedi da dokument bude dostavljen i javno objavljen putem službeno određenog mehanizma za objavljivanje informacija;

3) uključi izjavu o odgovornosti lica odgovornih za sadržaj dokumenta.

(4) Emitent stiče status čestog emitenta ako:

1) redovno objavljuje sve propisane informacije u skladu sa propisima koji uređuju transparentnost i zloupotrebe na tržištu kapitala u periodu od najmanje 18 mjeseci; i

2) postupa po zahtjevima Komisije u vezi sa izmjenama i dopunama univerzalnog dokumenta za registraciju.

(5) Emitent gubi status čestog emitenta ako prestane da ispunjava bilo koji od uslova iz stava 4 ovog člana.

(6) Izmjene univerzalnog dokumenta za registraciju podnose se Komisiji bez odlaganja kada se utvrdi:

1) bitan propust;

2) bitna greška; ili

3) bitna netačnost koja može dovesti javnost u zabludu.

(7) Kada se univerzalni dokument za registraciju koristi kao sastavni dio prospekta:

1) ne primjenjuju se pravila o izmjenama iz ovog člana;

2) primjenjuju se pravila o dopuni prospekta u skladu sa zakonom.

(8) Komisija može zahtijevati dostavljanje prečišćenog teksta izmijenjenog univerzalnog dokumenta za registraciju radi obezbjeđenja njegove razumljivosti.

## **Prospekt sastavljen od zasebnih dokumenata**

### **Član 8**

(1) Kada se prospekt sastoji od zasebnih dokumenata u skladu sa zakonom, registracioni dokument, obavještenje o hartijama od vrijednosti i sažetak smatraju se jedinstvenim prospektom nakon njihovog odobrenja od strane Komisije.

(2) U slučaju kada je registracioni dokument već odobren, emitent je dužan da obavještenje o hartijama od vrijednosti i sažetak podnese na odobrenje kao zasebne dokumente.

(3) Ako nakon odobrenja registracionog dokumenta nastupi značajna nova činjenica, bitna greška ili bitna netačnost koja može uticati na procjenu hartija od vrijednosti, emitent je dužan da podnese izmjenu registracionog dokumenta na odobrenje najkasnije istovremeno sa podnošenjem obavještenja o hartijama od vrijednosti i sažetka.

(4) U slučaju iz stava 3 ovog člana, pravo investitora na povlačenje prihvata ponude se ne primjenjuje.

(5) Registracioni dokument koji je odobren od strane Komisije mora biti učinjen dostupnim javnosti bez nepotrebnog odlaganja, na način propisan zakonom.

(6) Kada emitent koristi univerzalni dokument za registraciju u skladu sa zakonom:

1) emitent sastavlja samo obavještenje o hartijama od vrijednosti i sažetak prilikom javne ponude ili uključenja hartija od vrijednosti na regulisano tržište;

2) obavještenje o hartijama od vrijednosti mora sadržati informacije koje bi inače bile sadržane u univerzalnom dokumentu za registraciju, ako su nastupile bitne promjene ili novi razvoj događaja koji mogu uticati na procjenu investitora, osim ako su te informacije već sadržane u dopuni prospekta;

3) izmjene univerzalnog dokumenta za registraciju podliježu odobrenju Komisije, ako je dokument prethodno odobren;

4) ukoliko univerzalni dokument za registraciju nije prethodno odobren, cjelokupna dokumentacija, uključujući njegove izmjene, podliježe odobrenju Komisije.

(7) Univerzalni dokument za registraciju, zajedno sa obavještenjem o hartijama od vrijednosti i sažetkom, nakon odobrenja čini jedinstveni prospekt u skladu sa zakonom.

## **Odgovornost za prospekt**

### **Član 9**

(1) Lica odgovorna za informacije sadržane u prospektu, u smislu zakona, moraju biti jasno navedena u prospektu, uz navođenje njihovog imena i funkcije, odnosno naziva i sjedišta, ako se radi o pravnim licima.

(2) U prospektu mora biti sadržana izjava odgovornih lica da, prema njihovim saznanjima, informacije sadržane u prospektu:

1) odgovaraju činjenicama; i

2) da nisu izostavljene informacije koje bi mogle uticati na značenje prospekta.

(3) Odgovornost za informacije sadržane u prospektu, uključujući sve njegove dopune, utvrđuje se u skladu sa zakonom kojim se uređuju obligacioni odnosi i drugim relevantnim propisima o građanskopravnoj odgovornosti.

(4) Lica odgovorna za informacije u prospektu odgovaraju za informacije sadržane u sažetku prospekta samo u slučaju kada:

1) sažetak dovodi u zabludu, sadrži netačne informacije ili je nedosljedan u odnosu na druge dijelove prospekta; ili

2) sažetak, kada se čita zajedno sa drugim dijelovima prospekta, ne sadrži ključne informacije koje su neophodne za donošenje odluke o ulaganju.

(5) Odgovornost za informacije sadržane u registracionom dokumentu ili univerzalnom dokumentu za registraciju postoji samo u slučaju kada je taj dokument korišćen kao sastavni dio odobrenog prospekta.

## **Minimalni sadržaj i struktura prospekta**

### **Član 10**

(1) Prospekt mora sadržati sve informacije koje su, u skladu sa karakteristikama emitenta i hartija od vrijednosti koje su predmet javne ponude ili uključenja u trgovanje na regulisanom tržištu, potrebne investitorima za donošenje informisane odluke o ulaganju, uključujući informacije o:

1) imovini i obavezama, finansijskom položaju, poslovanju i očekivanjima emitenta i, ako je primjenjivo, garanta;

2) pravima koja proizilaze iz hartija od vrijednosti; i

3) razlozima emisije i njenom uticaju na emitenta.

(2) Obim i sadržaj informacija iz stava 1 ovog člana određuju se uzimajući u obzir:

1) vrstu hartija od vrijednosti (vlasničke ili nevlasničke);

2) karakteristike i složenost emisije;

3) pravni oblik i djelatnost emitenta;

4) vrstu ponude i ciljnu grupu investitora.

(3) Prospekt mora biti izrađen na način koji omogućava lako čitanje, razumijevanje i analizu informacija, uz izbjegavanje nepotrebnog ponavljanja podataka, naročito u slučaju prospekta sastavljenog od zasebnih dokumenata.

(4) Za nevlasničke hartije od vrijednosti sa nominalnom vrijednošću od najmanje 100.000 EUR ili koje su namijenjene profesionalnim investitorima, prospekt može sadržati prilagođen nivo informacija, uzimajući u obzir potrebe tih investitora.

(5) U slučaju kada se prospekt sastoji od zasebnih dokumenata, sadržaj svakog dokumenta određuje se tako da:

- 1) registracioni dokument sadrži informacije o emitentu;
- 2) dokument o hartijama od vrijednosti sadrži informacije o ponudi ili uključenju u trgovanje;
- 3) sažetak sadrži ključne informacije za investitore.

(6) Minimalni sadržaj prospekta, uključujući strukturu, redoslijed i način prezentacije informacija, kao i obrasce i standarde za pojedine vrste prospekata, bliže se uređuju priložima ovih pravila koje donosi Komisija.

(7) Univerzalni dokument za registraciju sadrži sve potrebne informacije o emitentu kako bi mogao biti korišćen kao osnov za buduće javne ponude ili uključenje hartija od vrijednosti na regulisano tržište, u skladu sa zakonom.

## **Prospekt EU za naknadna izdanja**

### **Član 11**

(1) Prospekt EU za naknadna izdanja može sastaviti:

1) emitent čiji su hartije od vrijednosti neprekidno uvrštene za trgovanje na regulisanom tržištu najmanje 18 mjeseci prije javne ponude novih hartija od vrijednosti ili njihovog uključenja u trgovanje na regulisanom tržištu;

2) emitent čije su hartije od vrijednosti neprekidno uvrštene za trgovanje na rastućem tržištu MSP najmanje 18 mjeseci prije javne ponude novih hartija od vrijednosti;

3) emitent koji traži uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu hartija od vrijednosti koje su zamjenjive za hartije od vrijednosti koje su neprekidno uvrštene na rastućem tržištu MSP najmanje 18 mjeseci prije uključenja u trgovanje;

4) ponuđač hartija od vrijednosti koje su neprekidno uvrštene na regulisanom tržištu ili na rastućem tržištu MSP najmanje 18 mjeseci prije javne ponude tih hartija od vrijednosti.

(2) Izuzetno od stava 1 ovog člana, emitent koji ima isključivo nevlasničke hartije od vrijednosti uvrštene na regulisanom tržištu ili rastućem tržištu MSP ne može koristiti prospekt EU za naknadna izdanja za uključenje vlasničkih hartija od vrijednosti na regulisano tržište.

(3) Prospekt EU za naknadna izdanja sadrži informacije koje omogućavaju investitorima da razumiju:

1) očekivanja i finansijske rezultate emitenta, kao i sve značajne promjene u njegovom finansijskom i poslovnom položaju koje su nastupile nakon završetka posljednje finansijske godine;

2) ključne informacije o hartijama od vrijednosti, uključujući prava koja proizlaze iz tih hartija od vrijednosti i sva ograničenja tih prava;

3) razloge emisije i njen uticaj na emitenta, uključujući uticaj na strukturu kapitala emitenta i način korišćenja sredstava prikupljenih emisijom.

(4) Informacije sadržane u prospektu EU za naknadna izdanja moraju biti sažete, jasne i razumljive, tako da omogućavaju investitorima donošenje informisane odluke o ulaganju, uzimajući u obzir informacije koje su već javno dostupne u skladu sa:

- 1) propisima o finansijskom izvještavanju i transparentnosti,
- 2) propisima o zloupotrebi tržišta, i
- 3) drugim relevantnim propisima koji uređuju objavljivanje informacija od strane emitenta.

(5) Prospekt EU za naknadna izdanja sadrži minimalni sadržaj propisan priložima ovog zakona kojima se preuzimaju odredbe odgovarajućih aneksa Uredbe, u zavisnosti od vrste hartija od vrijednosti.

(6) Prospekt EU za naknadna izdanja za vlasničke hartije od vrijednosti sastavlja se kao jedinstven dokument.

(7) Prospekt EU za naknadna izdanja za nevlasničke hartije od vrijednosti može se sastaviti kao jedinstven dokument ili kao skup zasebnih dokumenata.

(8) Prospekt EU za naknadna izdanja koji se odnosi na vlasničke hartije od vrijednosti nakon javne ponude ne smije biti duži od 50 stranica formata A4.

(9) Prospekt mora biti strukturiran i prezentiran na način koji omogućava njegovu lako čitljivost i preglednost, uz upotrebu fonta koji omogućava nesmetano čitanje.

(10) U ograničenje dužine iz stava 8 ovog člana ne uključuju se:

1) sažetak prospekta;

2) informacije uključene upućivanjem;

3) dodatne informacije koje se odnose na složenu finansijsku istoriju emitenta ili značajne finansijske obaveze;

4) informacije koje se odnose na značajne promjene bruto vrijednosti, u skladu sa propisima o sadržaju prospekta.

(11) Prospekt EU za naknadna izdanja sastavlja se u standardizovanom formatu, pri čemu se informacije iznose prema unaprijed utvrđenom redoslijedu, u skladu sa priložima ovih pravila.

## **Sadržaj i standardizacija prospekta EU za rast**

### **Član 12**

(1) Prospekt EU za rast izrađuje se u skladu sa ovim pravilima tako da, pored informacija propisanih zakonom, sadrži i druge informacije koje su potrebne da investitori, a naročito mali investitori, mogu donijeti utemeljenu odluku o ulaganju.

(2) Informacije u prospektu EU za rast moraju biti:

1) jasne, sažete i razumljive;

2) prikazane na način koji omogućava jednostavno čitanje i analizu;

3) strukturirane prema standardizovanom redoslijedu utvrđenom u priložima ovih pravila.

(3) Prospekt EU za rast sadrži informacije koje omogućavaju razumijevanje:

1) finansijskog položaja i poslovanja emitenta, uključujući očekivanja i značajne promjene nakon posljednje finansijske godine;

2) strategije razvoja emitenta;

3) ključnih karakteristika hartija od vrijednosti, uključujući prava i ograničenja koja iz njih proizlaze;

4) razloga javne ponude i njenog uticaja na emitenta, uključujući uticaj na strukturu kapitala i način korišćenja sredstava.

(4) Prospekt EU za rast sastavlja se kao jedinstveni dokument, u standardizovanom formatu, u skladu sa priložima ovih pravila, osim ako zakonom nije drugačije propisano.

(5) Prospekt EU za rast koji se odnosi na vlasničke hartije od vrijednosti nakon javne ponude ne može sadržati više od 75 stranica formata A4, pri čemu se u taj broj stranica ne računavaju:

1) sažetak prospekta;

2) informacije uključene upućivanjem;

3) dodatne informacije koje se dostavljaju u slučajevima složene finansijske istorije emitenta ili značajnih finansijskih obaveza, u skladu sa zakonom i ovim pravilima.

## **Faktori rizika**

### **Član 13**

(1) Faktori rizika koji se navode u prospektu ograničavaju se isključivo na rizike koji su specifični za emitenta i za hartije od vrijednosti koje su predmet javne ponude ili uključjenja u trgovanje, i koji su značajni za donošenje utemeljene odluke o ulaganju.

(2) Prospekt ne smije sadržati opšte, generičke ili standardizovane faktore rizika, niti faktore rizika koji služe isključivo za ograničenje odgovornosti ili koji ne omogućavaju jasno razumijevanje konkretnih rizika za investitore.

(3) Emitent, ponuđač ili lice koje traži uključjenje hartija od vrijednosti u trgovanje dužno je da procijeni značaj svakog faktora rizika na osnovu:

1) vjerovatnoće njegovog nastanka; i

2) očekivanog obima njegovog negativnog uticaja na emitenta ili hartije od vrijednosti.

(4) Svaki faktor rizika mora biti jasno opisan i mora sadržati objašnjenje na koji način utiče na emitenta ili na hartije od vrijednosti koje su predmet javne ponude ili uključjenja u trgovanje.

(5) Emitent, ponuđač ili drugo odgovorno lice može, po sopstvenoj procjeni, označiti značaj faktora rizika koristeći kvalitativnu skalu (nizak, srednji ili visok).

(6) Faktori rizika moraju biti grupisani u jasno definisane kategorije prema njihovoj prirodi.

(7) U svakoj kategoriji, faktori rizika se navode po redoslijedu njihove procijenjene značajnosti.

(8) U slučaju hartija od vrijednosti koje su podređene, faktori rizika moraju uključivati i rizike koji proizlaze iz stepena podređenosti, uključujući njihov uticaj na iznos i vrijeme isplate u slučaju stečaja, insolventnosti ili drugog sličnog postupka emitenta.

(9) Ako postoji garant za hartije od vrijednosti, prospekt mora sadržati posebne i značajne faktore rizika koji se odnose na garanta, u mjeri u kojoj su relevantni za njegovu sposobnost da ispunji obaveze iz garancije.

## **Konačna ponudbena cijena i količina hartija od vrijednosti**

### **Član 14**

(1) U slučaju kada konačna ponudbena cijena i/ili konačna količina hartija od vrijednosti koje se javno nude nijesu uključene u prospekt, emitent ili ponuđač dužan je da, u skladu sa zakonom:

1) u prospektu navede najvišu cijenu i/ili najveću količinu hartija od vrijednosti, ako su dostupne; ili

2) u prospektu navede metode procjene, kriterijume i/ili uslove na osnovu kojih će biti određena konačna ponudbena cijena, uz odgovarajuće objašnjenje korišćenih metoda.

(2) U slučajevima iz stava 1 ovog člana, emitent ili ponuđač dužan je da obezbijedi da se prihvatanje ponude za kupovinu ili upis hartija od vrijednosti može povući u roku koji nije kraći od roka propisanog zakonom, uz uvažavanje primjenjivih standarda Evropske unije.

(3) Konačna ponudbena cijena i količina hartija od vrijednosti:

1) dostavljaju se Komisiji bez odlaganja; i

2) objavljuju se na isti način na koji je objavljen prospekt, na način koji obezbjeđuje jednak i blagovremen pristup informacijama svim investitorima.

(4) Objavljivanje informacija iz stava 3 ovog člana mora biti izvršeno na transparentan i lako dostupan način, u skladu sa standardima zaštite investitora i zahtjevima tržišta kapitala.

## **Izostavljanje informacija iz prospekta**

### **Član 15**

(1) Komisija može, na zahtjev emitenta, ponuđača ili lica koje traži uključjenje hartija od vrijednosti u trgovanje na regulisanom tržištu, odobriti izostavljanje pojedinih informacija koje bi inače morale biti uključene u prospekt, ako ocijeni da je ispunjen bilo koji od sljedećih uslova:

1) objavljivanje tih informacija bilo bi suprotno javnom interesu;

2) objavljivanje tih informacija moglo bi ozbiljno štetiti emitentu ili, ako postoji, garantu, pod uslovom da izostavljanje tih informacija ne dovede javnost u zabludu u pogledu činjenica i okolnosti bitnih za objektivnu procjenu emitenta ili garanta, kao i prava povezanih sa hartijama od vrijednosti;

3) informacije su od manjeg značaja za konkretnu ponudu ili uključenje u trgovanje i ne utiču na procjenu finansijskog položaja i očekivanja emitenta ili garanta.

(2) Izuzetno od stava 1 ovog člana, kada određene informacije koje se zahtijevaju ovim zakonom nijesu primjenjive na područje poslovanja, pravni oblik emitenta ili garanta ili na hartije od vrijednosti na koje se prospekt odnosi, prospekt mora sadržati informacije koje su ekvivalentne traženim informacijama, ukoliko takve informacije postoje.

(3) Ako takve ekvivalentne informacije ne postoje, predmetne informacije se ne uključuju u prospekt.

(4) U svakom slučaju, prospekt mora sadržati informacije koje omogućavaju investitorima donošenje utemeljene odluke o ulaganju.

(5) Ako za hartije od vrijednosti garantuje država članica, emitent, ponuđač ili lice koje traži uključenje hartija od vrijednosti u trgovanje može izostaviti informacije koje se odnose na tog garanta, u skladu sa propisima Evropske unije i uz poštovanje uslova iz stava 1 ovog člana.

(6) Komisija je dužna da o zahtjevu iz stava 1 ovog člana odluči bez odlaganja, a najkasnije u roku od sedam radnih dana od dana prijema urednog zahtjeva.

(7) Komisija vodi evidenciju o svim odobrenim izostavljanjima informacija i dužna je da, u skladu sa propisima Evropske unije, dostavlja Evropskoj agenciji za hartije od vrijednosti i tržišta kapitala (ESMA) godišnje izvještaje o izostavljenim informacijama.

## **Uključivanje upućivanjem u prospekt**

### **Član 16**

(1) Informacije koje se uključuju u prospekt mogu se uključiti upućivanjem na dokumente koji su prethodno ili istovremeno objavljeni elektronskim putem, pod uslovom da su:

1) sastavljeni u skladu sa zakonom i primjenjivim zahtjevima o jeziku prospekta;

2) dostupni javnosti na način koji obezbjeđuje lako i besplatno pristupanje; i

3) sadržani u dokumentima koji su odobreni od strane Komisije ili su podneseni Komisiji u skladu sa zakonom.

(2) Informacije koje se uključuju upućivanjem moraju predstavljati najnovije dostupne informacije u trenutku uključivanja u prospekt.

(3) Ako se upućivanjem uključuju samo određeni dijelovi dokumenta, u prospektu mora biti jasno naznačeno:

1) koji dijelovi dokumenta su uključeni; i

2) da dijelovi koji nijesu uključeni nijesu relevantni za procjenu ulaganja ili su obuhvaćeni drugim dijelovima prospekta.

(4) Prospekt mora sadržati:

1) pregled svih dokumenata na koje se upućuje;

2) jasne oznake i reference koje omogućavaju investitorima jednostavno pronalaženje relevantnih informacija; i

3) linkove ili druge elektronske veze ka dokumentima koji sadrže informacije uključene upućivanjem.

(5) Izdavalac, ponuđač ili lice koje traži uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu dužno je da, tokom postupka odobravanja prospekta, Komisiji dostavi u elektronskoj formi sve dokumente na koje se upućuje, osim ako su ti dokumenti već dostavljeni ili odobreni od strane Komisije.

(6) Informacije koje nijesu obavezne za uključivanje u prospekt mogu se dobrovoljno uključiti upućivanjem, pod uslovima iz ovog člana.

(7) Ako se u vrijeme važenja osnovnog prospekta objave nove godišnje finansijske informacije ili informacije za međuperiode, iste se mogu uključiti u osnovni prospekt upućivanjem, u skladu sa ovim članom, bez obaveze objavljivanja dopune prospekta, u skladu sa zakonom.

### **Postupak provjere i komunikacija tokom odobrenja prospekta**

#### **Član 17**

(1) U postupku odobrenja prospekta, Komisija vrši provjeru potpunosti, razumljivosti i dosljednosti informacija sadržanih u prospektu i dokumentaciji dostavljenoj uz zahtjev, u skladu sa zakonom i ovim pravilima.

(2) Ako Komisija u toku postupka utvrdi da nacrt prospekta ne ispunjava propisane zahtjeve ili da je potrebno izvršiti izmjene ili dostaviti dodatne informacije, o tome bez odlaganja obavještava podnosioca zahtjeva, uz jasno navođenje:

- 1) nedostataka u prospektu;
- 2) potrebnih izmjena; i
- 3) dodatnih informacija koje je potrebno dostaviti.

(3) Rok za odlučivanje o zahtjevu za odobrenje prospekta počinje da teče od dana dostavljanja potpunog, odnosno revidiranog nacrta prospekta ili traženih dodatnih informacija.

(4) Podnosilac zahtjeva dužan je da, u postupku odobrenja prospekta, saraduje sa Komisijom i bez odlaganja dostavlja tražene izmjene i dopune, u cilju efikasnog i blagovremenog okončanja postupka.

(5) Komisija omogućava neposrednu komunikaciju sa podnosiocem zahtjeva tokom postupka odobrenja prospekta, uključujući razmjenu informacija elektronskim putem.

(6) Smjernice i tehnička uputstva u vezi sa postupkom odobrenja prospekta, uključujući način komunikacije, format dostave dokumentacije i kontakt podatke, Komisija objavljuje na svojoj internet stranici.

(7) Odbijanje odobrenja prospekta zasniva se na razlozima utvrđenim zakonom, pri čemu Komisija u obrazloženju rješenja jasno navodi razloge za odbijanje.

### **Naknade za postupak odobrenja prospekta**

#### **Član 18**

(1) Naknade koje Komisija naplaćuje u postupku odobrenja prospekta, uključujući odobrenje dopuna prospekta, univerzalnog dokumenta za registraciju i drugih povezanih dokumenata, utvrđuju se pravilima o naknadama za rad Komisije.

(2) Naknade iz stava 1 ovog člana moraju biti srazmjerne i javno objavljene.

### **Objava prospekta**

#### **Član 19**

(1) Prospekt se objavljuje na način kojim se obezbjeđuje njegova laka dostupnost javnosti, tako da je dostupan u posebnom dijelu internet stranice iz člana 473 zakona, bez potrebe za dodatnim pretragama ili navigacijom kroz više nivoa sadržaja.

(2) Dio internet stranice u kojem je objavljen prospekt mora biti organizovan tako da:

1) omogućava jednostavan pristup svim dokumentima koji čine prospekt;

2) sadrži jasne i funkcionalne linkove na:

a) dokumente uključene upućivanjem,

b) dopune prospekta,

c) konačne uslove, kada je primjenjivo;

3) obezbjeđuje da su svi povezani dokumenti dostupni u istom dijelu internet stranice kao i prospekt.

(3) Ako se prospekt sastoji od više dokumenata, svaki pojedinačni dokument mora sadržati:

1) jasnu naznaku da čini sastavni dio prospekta;

2) informaciju gdje su dostupni ostali sastavni djelovi prospekta.

(4) U slučaju kada se objavljuje poseban skraćeni prospekt (sažetak), mora biti jasno naznačeno na koji se prospekt odnosi.

(5) Linkovi koji se koriste za upućivanje na dokumente iz prospekta moraju biti funkcionalni i dostupni tokom cijelog perioda javne dostupnosti prospekta propisanog zakonom.

(6) Prospekt i svi njegovi sastavni djelovi moraju biti objavljeni u formatu koji:

1) omogućava preuzimanje, pretraživanje i štampanje;

2) ne dozvoljava izmjene sadržaja nakon objave.

(7) Objavljeni prospekt mora sadržati jasno i vidljivo upozorenje o:

1) datumu isteka njegovog važenja; i

2) činjenici da nakon isteka važenja ne postoji obaveza objavljivanja dopune prospekta.

(8) Objavljivanje prospekta mora biti izvršeno na način da je sadržaj u potpunosti identičan verziji koju je odobrila Komisija.

(9) Prospekt se objavljuje u razumnom roku prije početka javne ponude ili uključenja hartija od vrijednosti u trgovanje, a najkasnije na dan početka javne ponude ili uključenja u trgovanje.

(10) U slučaju inicijalne javne ponude akcija koje se prvi put uključuju u trgovanje na regulisanom tržištu, prospekt mora biti dostupan javnosti najmanje tri radna dana prije isteka roka za prihvatanje ponude, kada je to primjenjivo.

(11) Kada se prospekt sastoji od više dokumenata ili uključuje informacije upućivanjem, ti dokumenti mogu se objaviti odvojeno, pod uslovom da su javno dostupni u skladu sa zakonom i da je jasno naznačeno kako se međusobno povezuju.

(12) Emitent, ponuđač ili lice koje traži uključenje u trgovanje dužno je, na zahtjev investitora, bez naknade dostaviti prospekt u elektronskom obliku.

(13) Komisija na svojoj internet stranici objavljuje listu odobrenih prospekata, uključujući linkove na njihove objave, kao i informacije o državama domaćinima u kojima je prospekt notifikovan, te redovno ažurira tu listu.

(14) Komisija, prilikom dostavljanja prospekta ESMA-i, obezbjeđuje i dostavljanje podataka potrebnih za razvrstavanje prospekta u mehanizmu čuvanja, uključujući podatke koji omogućavaju mašinsku čitljivost, u skladu sa regulatornim tehničkim standardima Evropske unije.

(15) Komisija obezbjeđuje da prospekti dostavljeni ESMA-i budu dostupni putem mehanizma čuvanja koji omogućava besplatan pristup i pretraživanje.

(16) Prospekt EU za naknadna izdanja i prospekt EU za rast razvrstavaju se u mehanizmu čuvanja ESMA-e na način koji omogućava njihovo jasno razlikovanje od drugih vrsta prospekata

## **Dostavljanje informacija za potrebe jedinstvene evropske pristupne tačke – ESAP**

### **Član 20**

(1) Emitent, ponuđač ili lice koje traži uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu dužan je da, istovremeno sa objavljivanjem informacija u skladu sa zakonom, dostavi te informacije Komisiji radi njihove dostupnosti na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački (ESAP).

(2) Informacije iz stava 1 ovog člana dostavljaju se u formatu koji omogućava izdvajanje podataka ili, kada je to propisano pravom Evropske unije, u mašinski čitljivom formatu.

(3) Uz informacije iz stava 1 ovog člana dostavljaju se najmanje sljedeći metapodaci:

1) identitet emitenta, ponuđača ili lica koje traži uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu;

2) identifikaciona oznaka pravnog lica (LEI), ako postoji;

3) kategorija veličine emitenta, ako je primjenjivo;

4) sektor djelatnosti emitenta, ako je primjenjivo;

5) vrsta informacija u skladu sa klasifikacijom propisanom pravom Evropske unije;

6) naznaka da li informacije sadrže lične podatke.

(4) Emitent, ponuđač ili lice iz stava 1 ovog člana dužan je da obezbijedi tačnost i potpunost dostavljenih metapodataka.

(5) Komisija je nadležni organ za prikupljanje informacija za potrebe ESAP-a i obezbjeđuje njihovo dalje dostavljanje u skladu sa propisima Evropske unije.

(6) Dostavljanje informacija vrši se u skladu sa tehničkim zahtjevima, formatima i standardima utvrđenim regulatornim i sprovedbenim tehničkim standardima Evropske unije.

### **Oglašavanje u vezi sa javnom ponudom i uvrštenjem hartija od vrijednosti**

#### **Član 21**

(1) Oglasi koji se odnose na javnu ponudu hartija od vrijednosti ili uvrštenje za trgovanje na regulisanom tržištu moraju:

1) jasno navoditi da je prospekt objavljen ili će biti objavljen i mjesto gdje ga investitori mogu dobiti;

2) biti jasno označeni kao oglasi;

3) sadržati informacije koje su istinite, nedvosmislene i u skladu sa informacijama sadržanim u prospektu ili informacijama koje se zahtijevaju u prospektu.

(2) Kada se bitne informacije objave samo odabranim investitorima:

1) u slučaju da prospekt nije obavezan, iste informacije se dostavljaju svim investitorima kojima je ponuda upućena;

2) u slučaju da se prospekt zahtijeva, iste informacije se uključuju u prospekt ili dopunu prospekta.

(3) Ako zakonska obaveza izrade prospekta ne postoji, izdavalac ili ponuđač mora osigurati da važne informacije budu dostavljene profesionalnim investitorima ili odabranim kategorijama investitora kojima je ponuda namijenjena.

(4) Oglasi moraju biti u skladu sa tehničkim i oblikovnim standardima, uključujući formu, sadržaj, način distribucije i eventualne metapodatke, u skladu sa regulatornim i sprovedbenim tehničkim standardima ESMA.

(5) U prekograničnim slučajevima Komisija, u saradnji sa nadležnim organom države u kojoj se oglas distribuira, obezbjeđuje provjeru usklađenosti oglasa sa informacijama sadržanim u prospektu i razmjenjuje informacije u skladu sa pravilima o zaštiti povjerljivih podataka.

(6) Nadziranje oglasa ne smije ometati postupak obavještanja u vezi sa javnom ponudom hartija od vrijednosti niti stvarati dodatno administrativno opterećenje za emitenta, ponuđača ili lice koje traži uvrštenje za trgovanje na regulisanom tržištu.

(7) Naknade koje nadležna tijela naplaćuju za nadzor oglasa moraju biti nediskriminirajuće, srazmjerne i proporcionalne obavljanju nadzornih zadataka, te se objavljuju na internetskim stranicama nadležnih tijela.

### **Dopuna prospekta**

#### **Član 22**

(1) Ako se u periodu od odobrenja prospekta do zaključenja perioda ponude ili početka trgovanja na regulisanom tržištu pojave značajni novi činiooci, bitne greške ili netačnosti koje mogu uticati na procjenu hartija od vrijednosti, finansijski posrednik ili izdavalac:

1) obavještava investitore o objavi dopune, mjestu i periodu njene objave, uključujući objavu na internetskim stranicama;

2) pomaže investitore u ostvarivanju prava na povlačenje prihvata kada je to predviđeno zakonom;

3) koristi elektronsku komunikaciju za obavještanje investitore koji su na to pristali, u skladu sa zakonom.

(2) Pravo na povlačenje iz zakona primjenjuje se samo na izdanje ili izdanja kojima se dopuna neposredno odnosi.

(3) Dopuna osnovnog prospekta ne smije uvoditi nove vrste hartija od vrijednosti za koje potrebne informacije nisu uključene u osnovni prospekt, osim ako je to neophodno radi usklađenja sa kapitalnim zahtjevima na osnovu prava Unije ili nacionalnog prava kojim se prenosi pravo Unije.

(4) Ako se dopuna odnosi na informacije iz registracionog dokumenta ili univerzalnog registracionog dokumenta koji se koristi u više prospekata, u dopuni se navode svi prospekti na koje se odnosi, pri čemu se dopuna odobrava i objavljuje u skladu sa zakonom.

(5) Finansijski posrednik ili izdavalac obavještava investitore koji imaju pravo na povlačenje najkasnije do kraja prvog radnog dana nakon dana objave dopune. U obavještenju se jasno navodi:

1) da pravo na povlačenje imaju samo oni investitore koji su pristali kupiti ili upisati hartije od vrijednosti prije objave dopune i ako im hartije od vrijednosti još nisu isporučeni;

2) period tokom kojeg se pravo može ostvariti;

3) osoba ili kontakt putem kojeg investitore mogu ostvariti pravo na povlačenje.

(6) U dopuni je, prema potrebi, uključena konsolidovana verzija dopunjenog prospekta, registracionog dokumenta ili univerzalnog registracionog dokumenta, kako bi se osigurala jasnoća i razumljivost informacija, a dodatna uključivanja se smatraju zahtjevom za dodatne informacije u skladu sa zakonom.

### **Važenje prospekta odobrenog u drugoj državi članici i zabrana dodatnih postupaka**

#### **Član 23**

(1) Prospekt i dopuna prospekta koji su odobreni od strane nadležnog organa matične države članice važe za javnu ponudu hartija od vrijednosti ili za njihovo uključivanje u trgovanje na regulisanom tržištu u Crnoj Gori, bez potrebe za dodatnim odobrenjem od strane Komisije.

(2) Komisija ne smije zahtijevati sprovođenje dodatnog postupka odobrenja, niti nametati dodatne administrativne zahtjeve u vezi sa prospektom i njegovim dopunama koje je odobrio nadležni organ matične države članice.

(3) Odredbe ovog člana primjenjuju se pod uslovom da je Komisiji dostavljena dokumentacija u skladu sa zakonom, uključujući potvrdu o odobrenju prospekta, kopiju prospekta i njegovih dopuna, kao i prevod sažetka, kada je to primjenjivo.

(4) Komisija prihvata prospekt i njegove dopune na osnovu obavještenja nadležnog organa matične države članice, koje se dostavlja u skladu sa pravilima Evropske unije, uključujući postupak notifikacije.

(5) Komisija saraduje sa nadležnim organima drugih država članica i sa ESMA radi razmjene informacija i obezbjeđenja jedinstvene primjene propisa u vezi sa prospektima i njihovim dopunama.

(6) U slučaju nastupanja novih činjenica, nepravilnosti ili potrebe za dodatnim informacijama u vezi sa prospektom, Komisija obavještava nadležni organ matične države članice i može zahtijevati preduzimanje odgovarajućih mjera u skladu sa pravom Evropske unije.

(7) Ako nadležni organ matične države članice ne preduzme odgovarajuće mjere ili ako postoji ozbiljna prijetnja za zaštitu investitora, Komisija može preduzeti privremene nadzorne mjere u skladu sa zakonom, uz prethodno obavještavanje nadležnog organa matične države članice i ESMA.

### **Obavještavanje o prospektu, dopuni prospekta i konačnim uslovima**

#### **Član 24**

(1) Kada je Crna Gora matična država članica, Komisija, na zahtjev emitenta, ponuđača, lica koje traži uključivanje u trgovanje na regulisanom tržištu ili lica odgovornog za sastavljanje prospekta, dostavlja nadležnom organu države članice domaćina potvrdu o odobrenju prospekta, zajedno sa elektronskom verzijom prospekta i, ako je primjenjivo, njegovim prevodom i prevodom sažetka.

(2) Komisija dostavlja dokumente iz stava 1 ovog člana:

1) u roku od jednog radnog dana od dana prijema zahtjeva, ako je prospekt već odobren; ili

2) u roku od jednog radnog dana od dana odobrenja prospekta, ako je zahtjev podnjet istovremeno sa zahtjevom za odobrenje prospekta.

(3) Odredbe st. 1 i 2 ovog člana primjenjuju se i na dopunu prospekta.

(4) Potvrda o odobrenju iz stava 1 ovog člana sadrži:

1) potvrdu da je prospekt sastavljen u skladu sa zakonom i pravom Evropske unije;

2) naznaku primjene pojednostavljenog režima objavljivanja, ako je primjenjivo;  
3) obrazloženje eventualnog izostavljanja informacija iz prospekta, ako je takvo izostavljanje odobreno.

(5) Komisija istovremeno dostavlja potvrdu o odobrenju i prospekt:

- 1) nadležnom organu države članice domaćina; i
- 2) ESMA.

(6) Komisija obavještava podnosioca zahtjeva o dostavljanju potvrde o odobrenju istovremeno kada se obavještavaju nadležni organ države članice domaćina i ESMA.

(7) Kada konačni uslovi osnovnog prospekta nijesu uključeni u prospekt ili njegovu dopunu, Komisija ih, bez odlaganja nakon prijema, elektronski dostavlja nadležnom organu države članice domaćina i ESMA-i.

(8) Razmjena informacija iz ovog člana vrši se putem sistema za razmjenu podataka uspostavljenog od strane ESMA-e.

(9) Komisija ne naplaćuje naknade za dostavljanje ili prijem obavještenja o prospektima i dopunama prospekata, niti za povezane nadzorne aktivnosti u vezi sa obavještavanjem iz ovog člana.

## **Obavještavanje o registracionom dokumentu i univerzalnom registracionom dokumentu**

### **Član 25**

(1) Ovaj član primjenjuje se na slučajeve kada je registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument odobren od strane nadležnog organa druge države članice, a prospekt podliježe odobrenju Komisije kao nadležnog organa matične države članice.

(2) Na zahtjev emitenta, ponuđača, lica koje traži uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu ili lica odgovornog za sastavljanje dokumenta, nadležni organ koji je odobrio registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument dostavlja Komisiji:

1) potvrdu o odobrenju kojom se potvrđuje da je dokument sastavljen u skladu sa pravom Evropske unije;

2) elektronsku verziju registracionog dokumenta ili univerzalnog registracionog dokumenta i svake njegove izmjene;

3) prevod dokumenta, ako je primjenjivo.

(3) Dokumenti iz stava 2 ovog člana dostavljaju se:

1) u roku od jednog radnog dana od dana prijema zahtjeva; ili

2) u roku od jednog radnog dana od dana odobrenja dokumenta, ako je zahtjev podniet istovremeno sa zahtjevom za odobrenje.

(4) Nadležni organ koji je odobrio registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument istovremeno dostavlja potvrdu o odobrenju:

1) Komisiji; i

2) ESMA.

(5) Lice koje je podnijelo zahtjev iz stava 2 ovog člana obavještava se o dostavljanju potvrde o odobrenju istovremeno kada i Komisija.

(6) Potvrda o odobrenju iz stava 2 ovog člana sadrži i informacije o eventualnoj primjeni izuzetaka ili pojednostavljenog režima, kao i obrazloženje takve primjene.

(7) Registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument o kojem je Komisija obaviještena u skladu sa ovim članom može se koristiti kao sastavni dio prospekta koji se podnosi Komisiji na odobrenje.

(8) Komisija ne vrši provjeru niti odobravanje registracionog dokumenta ili univerzalnog registracionog dokumenta iz stava 7 ovog člana, već odobrava samo dio prospekta koji se odnosi na hartije od vrijednosti i sažetak, nakon prijema obavještenja iz stava 2 ovog člana.

(9) Ako registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument sadrži dodatak sa ključnim informacijama o emitentu, taj dodatak se koristi za potrebe izrade sažetka prospekta, bez njegove izmjene u dijelu koji se odnosi na osnovne podatke o emitentu.

(10) Ako nastanu nove okolnosti, bitne greške ili netačnosti koje se odnose na registracioni dokument ili univerzalni registracioni dokument, dopuna tog dokumenta podnosi se na odobrenje nadležnom organu koji je dokument odobrio, a Komisija se o tome obavještava bez odlaganja, a najkasnije u roku od jednog radnog dana od odobrenja dopune.

(11) Komisija ne naplaćuje naknade za prijem obavještenja o registracionim dokumentima, univerzalnim registracionim dokumentima i njihovim dopunama, niti za povezane nadzorne aktivnosti.

(12) Razmjena informacija iz ovog člana vrši se putem sistema za razmjenu podataka koji uspostavlja ESMA.

## **Upotreba jezika u vezi sa prospektom, sažetkom i konačnim uslovima**

### **Član 26**

(1) Prospekt koji se odobrava od strane Komisije sastavlja se na crnogorskom jeziku, osim u slučajevima propisanim zakonom i ovim pravilima.

(2) Kada se javna ponuda hartija od vrijednosti ili uključenje u trgovanje na regulisanom tržištu sprovodi u jednoj ili više država članica, uključujući Crnu Goru ili isključivo u državama članicama, prospekt može biti sastavljen:

1) na jeziku koji su prihvatili nadležni organi tih država; ili

2) na jeziku koji se uobičajeno koristi u oblasti međunarodnih finansija, prema izboru emitenta, ponuđača ili lica koje traži uključenje u trgovanje.

(3) Sažetak prospekta sastavlja se:

1) na crnogorskom jeziku, kada je Crna Gora matična ili država domaćin; ili

2) na službenom jeziku države članice domaćina ili na drugom jeziku koji je prihvatio nadležni organ te države.

(4) Komisija ne zahtijeva prevođenje drugih dijelova prospekta osim sažetka, osim ako je to neophodno radi zaštite investitora ili pravilnog sprovođenja postupka odobravanja.

(5) Konačni uslovi osnovnog prospekta sastavljaju se na istom jeziku na kojem je sastavljen odobreni osnovni prospekt.

(6) Sažetak pojedinačnog izdanja koji se prilaže uz konačne uslove sastavlja se:

1) na crnogorskom jeziku, kada se ponuda sprovodi u Crnoj Gori; i/ili

2) na službenom jeziku države članice domaćina ili na drugom jeziku koji je prihvatio nadležni organ te države, kada se dostavlja nadležnom organu te države.

(7) U slučaju ne vlasničkih hartija od vrijednosti koje su namijenjene isključivo kvalifikovanim investitorima ili čija je pojedinačna nominalna vrijednost najmanje 100.000 eura, prospekt može biti sastavljen isključivo na jeziku koji se uobičajeno koristi u oblasti međunarodnih finansija, bez obaveze prevođenja cijelog prospekta na crnogorski jezik, uz obavezu dostavljanja sažetka na crnogorskom jeziku kada je Crna Gora država domaćin.

(8) Komisija prihvata dokumente sastavljene na jeziku koji se uobičajeno koristi u oblasti međunarodnih finansija bez dodatnih administrativnih zahtjeva, osim onih koji su neophodni za sprovođenje nadzora.

## **Prospekt emitenta iz treće države sastavljen u skladu sa pravom Evropske unije**

### **Član 27**

(1) Kada izdavalac sa sjedištem u trećoj državi namjerava da izvrši javnu ponudu hartija od vrijednosti u Crnoj Gori ili da zatraži uključenje hartija od vrijednosti za trgovanje na regulisanom tržištu u Crnoj Gori, može sastaviti prospekt u skladu sa odredbama zakona, ovih pravila i pravom Evropske unije.

(2) Prospekt iz stava 1 ovog člana podliježe odobrenju Komisije kao nadležnog organa matične države članice, u skladu sa odredbama zakona i ovih pravila kojima se uređuje odobravanje prospekta.

(3) Nakon odobrenja iz stava 2 ovog člana, na prospekt i emitenta iz treće države primjenjuju se sva prava i obaveze propisane odredbama zakona i ovih pravila i relevantnim propisima Evropske unije koji se odnose na prospekt.

(4) Izdavalac iz treće države iz stava 1 ovog člana podliježe nadzoru Komisije u pogledu ispunjavanja obaveza u vezi sa prospektom, javnom ponudom i uključanjem hartija od vrijednosti u trgovanje na regulisanom tržištu.

(5) Na prospekt iz stava 1 ovog člana shodno se primjenjuju odredbe odredbama zakona i ovih pravila Komisije koje se odnose na:

- 1) objavljivanje prospekta;
- 2) oglašavanje;
- 3) dopune prospekta;
- 4) obavještanje nadležnih organa drugih država članica; i
- 5) dostupnost informacija na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački.

## **Ekvivalentnost prospekta iz treće države**

### **Član 28**

(1) Emitent sa sjedištem u trećoj državi može javno ponuditi hartije od vrijednosti u Crnoj Gori ili zatražiti njihovo uključivanje u trgovanje na regulisanom tržištu na osnovu prospekta koji je sačinjen i odobren u skladu sa propisima te treće države (u daljem tekstu: prospekt treće države), ako su ispunjeni uslovi propisani ovim članom.

(2) Prospekt treće države može se koristiti u smislu stava 1 ovog člana ako su kumulativno ispunjeni sljedeći uslovi:

1) Evropska komisija donijela je odluku kojom se utvrđuje da pravni i nadzorni okvir treće države obezbjeđuje ekvivalentnost u smislu zahtjeva za izradu, odobravanje i objavljivanje prospekta;

2) emitent je dostavio prospekt treće države Komisiji;

3) emitent je dostavio pisanu potvrdu da je prospekt odobren od nadležnog organa treće države, uključujući identitet i kontakt podatke tog organa;

4) prospekt treće države ispunjava zahtjeve u pogledu jezika u skladu sa zakonom;

5) svi oglasi koji se odnose na javnu ponudu ili uključivanje hartija od vrijednosti u trgovanje u Crnoj Gori ispunjavaju zahtjeve propisane zakonom i ovim pravilima;

6) Komisija ili, kada je primjenjivo, ESMA imaju uspostavljene odgovarajuće sporazume o saradnji sa nadležnim organom treće države u kojoj emitent ima sjedište.

(3) Ako emitent iz treće države koristi prospekt treće države za javnu ponudu ili uključivanje hartija od vrijednosti u trgovanje na regulisanom tržištu u Crnoj Gori, a Crna Gora nije njegova matična država, primjenjuju se odredbe zakona koje uređuju:

1) korišćenje prospekta odobrenog u drugoj državi članici;

2) obavještanje nadležnih organa; i

3) upotrebu jezika.

(4) Emitent iz treće države koji ispunjava uslove iz ovog člana ima ista prava i podliježe istim obavezama kao emitent čiji je prospekt odobren u skladu sa zakonom, uključujući obaveze u vezi sa:

1) objavljivanjem dopune prospekta;

2) odgovornošću za informacije sadržane u prospektu;

- 3) objavljivanjem informacija investitorima;
- 4) pravilima oglašavanja;
- 5) nadzorom od strane Komisije.

(5) Smatra se da je pravni i nadzorni okvir treće države ekvivalentan u smislu stava 2 tačka 1 ovog člana ako obezbjeđuje najmanje:

1) da prospekt sadrži sve bitne informacije koje su investitorima potrebne za donošenje informisane investicione odluke, na način uporediv sa zahtjevima iz zakona;

2) da, kada je to primjenjivo, prospekt sadrži sažetak sa ključnim informacijama prilagođen malim investitorima;

3) da su jasno utvrđena pravila o građanskopravnoj odgovornosti za informacije sadržane u prospektu, koja se primjenjuju najmanje na emitenta i članove njegovih upravljačkih, rukovodećih ili nadzornih organa, kao i na ponuđača ili lice koje traži uključivanje u trgovanje;

4) da postoji obaveza dopune prospekta u slučaju nastanka ili utvrđivanja značajnih novih činjenica, bitnih grešaka ili netačnosti koje mogu uticati na procjenu hartija od vrijednosti, kao i pravo investitora na odustanak;

5) da nadležni organ treće države sprovodi nadzor nad odobravanjem i objavljivanjem prospekta, uključujući prethodnu provjeru i odobrenje prospekta, na način koji obezbjeđuje zaštitu investitora.

(6) Komisija može zahtijevati dodatne informacije, dokumentaciju ili pojašnjenja od emitenta ili nadležnog organa treće države radi utvrđivanja ispunjenosti uslova iz ovog člana.

(7) Komisija može odbiti korišćenje prospekta treće države ako utvrdi da nijesu ispunjeni uslovi iz ovog člana ili da bi njegovo korišćenje moglo ugroziti zaštitu investitora ili integritet tržišta kapitala.

#### **Saradnja sa nadležnim organima trećih država**

##### **Član 29**

(1) Za potrebe primjene odredaba koje uređuju korišćenje prospekta iz treće države i, kada je to potrebno, odobravanje prospekta emitenta iz treće države, Komisija može zaključivati sporazume o saradnji sa nadležnim nadzornim organima trećih država.

(2) Sporazumi o saradnji iz stava 1 ovog člana zaključuju se u cilju:

1) razmjene informacija neophodnih za vršenje nadzornih funkcija Komisije;

2) obezbjeđivanja efikasne primjene propisa u oblasti prospekta;

3) izvršavanja obaveza koje proizilaze iz zakona i ovih pravila u odnosu na emitente iz trećih država.

(3) Sporazumi o saradnji iz stava 1 ovog člana moraju obezbijediti najmanje:

1) efikasnu i blagovremenu razmjenu informacija između Komisije i nadležnog organa treće države;

2) mogućnost razmjene informacija koje su relevantne za nadzor nad javnom ponudom hartija od vrijednosti i uključivanjem u trgovanje na regulisanom tržištu;

3) mehanizme za saradnju u slučaju povreda propisa i preduzimanja nadzornih mjera;

4) zaštitu povjerljivih informacija u skladu sa pravilima o čuvanju poslovne tajne.

(4) Komisija neće zaključiti sporazum o saradnji sa nadležnim organom treće države koja:

1) je identifikovana kao jurisdikcija sa strateškim nedostacima u sistemu sprječavanja pranja novca i finansiranja terorizma, u skladu sa relevantnim aktima Evropske unije; ili

2) se nalazi na listi nekooperativnih jurisdikcija u poreske svrhe koju utvrđuje Evropska unija.

(5) Prije zaključenja sporazuma o saradnji Komisija može obavijestiti ESMA i druga nadležna tijela, kada je to primjenjivo.

(6) Komisija saraduje sa ESMA-om u cilju:

1) olakšavanja i koordinacije zaključivanja sporazuma o saradnji sa nadležnim organima trećih država;

2) razmjene informacija koje mogu biti relevantne za preduzimanje nadzornih mjera;

3) obezbjeđivanja dosljedne primjene standarda u oblasti prospekta.

(7) Sporazumi o saradnji mogu se zaključiti samo ako nadležni organ treće države obezbjeđuje da informacije koje se razmjenjuju podliježu obavezi čuvanja poslovne tajne koja je najmanje ekvivalentna obavezi propisanoj zakonom.

(8) Informacije razmijenjene u skladu sa sporazumima o saradnji koriste se isključivo za potrebe vršenja nadzornih funkcija Komisije u skladu sa zakonom i ne mogu se dalje otkrivati bez saglasnosti organa koji ih je dostavio, osim ako je to propisano zakonom.

### **Nadležnost Komisije i delegiranje poslova**

#### **Član 30**

(1) Komisija je nadležno tijelo odgovorno za sprovođenje odredaba zakona i ovih pravila koje uređuju izradu, odobravanje, objavljivanje i nadzor nad prospektom, kao i za obezbjeđivanje njihove dosljedne primjene.

(2) Komisija obavlja svoje nadležnosti kao samostalan i nezavisan regulatorni organ i dužna je da postupa nepristrasno i nezavisno od učesnika na tržištu kapitala.

(3) Komisija može, radi efikasnijeg izvršavanja svojih nadležnosti, povjeriti pojedine tehničke i operativne poslove trećim licima, naročito u vezi sa:

- 1) elektronskom objavom odobrenih prospekata i dopuna prospekta;
- 2) održavanjem informacionih sistema i registara;
- 3) tehničkom obradom i distribucijom podataka.

(4) Povjeravanje poslova iz stava 3 ovog člana vrši se na osnovu posebne odluke Komisije kojom se naročito utvrđuje:

- 1) vrsta i obim poslova koji se povjeravaju;
- 2) način i uslovi njihovog obavljanja;
- 3) obaveza trećeg lica da obezbijedi organizaciju i postupanje kojima se sprječava sukob interesa;
- 4) obaveza zaštite povjerljivih informacija i zabrana njihove zloupotrebe ili korišćenja na način kojim se narušava tržišno takmičenje;
- 5) nadzor Komisije nad izvršavanjem povjerenih poslova.

(5) Povjeravanje poslova iz stava 3 ovog člana ne utiče na odgovornost Komisije za:

- 1) odobravanje prospekta i dopune prospekta;
- 2) nadzor nad usklađenošću sa zakonom i ovim pravilima;
- 3) preduzimanje nadzornih i drugih mjera u skladu sa zakonom.

(6) Komisija obezbjeđuje transparentnost u vezi sa povjeravanjem poslova iz stava 3 ovog člana i, kada je to primjenjivo, obavještava ESMA o takvim odlukama i uslovima pod kojima su poslovi povjereni.

### **Mjere nadzora u slučaju neusklađenosti**

#### **Član 31**

(1) Kada Komisija utvrdi ili osnovano posumnja da učesnik na tržištu ne postupa u skladu sa odredbama ovog zakona ili propisa donijetih na osnovu ovog zakona, ili kada učesnik ne postupi po zahtjevu Komisije u skladu sa ovlaštenjima iz člana 479 ovog zakona, Komisija može preduzeti jednu ili više sljedećih mjera:

- 1) naložiti prestanak postupanja koje predstavlja neusklađenost;
- 2) naložiti otklanjanje utvrđenih nepravilnosti i usklađivanje sa propisima;
- 3) naložiti dostavljanje dodatnih informacija, dokumentacije ili izjašnjenja;
- 4) naložiti privremenu obustavu ili zabranu javne ponude hartija od vrijednosti;
- 5) naložiti privremenu obustavu ili zabranu trgovanja hartijama od vrijednosti;
- 6) naložiti privremenu obustavu ili zabranu oglašavanja u vezi sa javnom ponudom ili uključivanjem u trgovanje;
- 7) naložiti regulisanom tržištu, MTP-u ili OTP-u obustavu trgovanja hartijama od vrijednosti;
- 8) preduzeti druge mjere potrebne radi zaštite investitora i integriteta tržišta.

(2) Mjere iz stava 1 ovog člana mogu se izreći samostalno ili zajedno, u zavisnosti od prirode i težine neusklađenosti.

### **Kriterijumi za izricanje mjera i sankcija**

#### **Član 32**

(1) Prilikom izricanja mjera i sankcija Komisija uzima u obzir sljedeće okolnosti:

- 1) težinu i trajanje neusklađenosti;
- 2) stepen odgovornosti učinioca;
- 3) ostvarenu korist ili izbjegnuti gubitak;
- 4) finansijsku snagu odgovornog lica;
- 5) stepen saradnje sa Komisijom tokom postupka;
- 6) prethodno ponašanje i eventualna ranija kršenja propisa;
- 7) potrebu zaštite investitora i integriteta tržišta.

(2) Mjere i sankcije se izriču na način koji je proporcionalan, efikasan i odvraćajući, u skladu sa ciljevima propisa iz oblasti tržišta kapitala.

(3) Komisija može, u skladu sa zakonom, uz mjere iz ovog člana izreći i novčane kazne propisane zakonom.

### **Objavljivanje mjera, sankcija i neusklađenosti**

#### **Član 33**

(1) Komisija može javno objaviti informacije o utvrđenoj neusklađenosti, izrečenim mjerama i sankcijama, uključujući identitet odgovornog lica, prirodu kršenja i preduzete mjere.

(2) Objavljivanje iz stava 1 ovog člana vrši se na način koji osigurava transparentnost tržišta, uz poštovanje propisa o zaštiti podataka o ličnosti i poslovnoj tajni.

(3) Komisija može odlučiti da ne objavi ili da objavljivanje odloži u slučajevima kada bi objavljivanje moglo:

- 1) ugroziti stabilnost finansijskog sistema;
- 2) ozbiljno narušiti interese investitora;
- 3) ugroziti tok postupka nadzora ili istrage.

(4) Kada razlozi iz stava 3 ovog člana prestanu da postoje, Komisija bez odlaganja objavljuje informacije iz stava 1 ovog člana.

### **Mehanizam za prijavu kršenja**

#### **Član 34**

(1) Komisija uspostavlja efikasne, nezavisne i povjerljive mehanizme za prijavljivanje stvarnih ili potencijalnih kršenja ovog zakona i propisa donijetih na osnovu ovog zakona.

(2) Mehanizmi iz stava 1 ovog člana uključuju najmanje:

1) posebne, sigurne i nezavisne kanale za prijem prijava kršenja, uključujući elektronske i druge odgovarajuće komunikacione kanale;

2) jasne i transparentne procedure za prijem, evidenciju, obradu i dalje postupanje po prijavama;

3) zaštitu identiteta lica koje prijavljuje i lica na koje se prijava odnosi u svim fazama postupka, osim u slučajevima kada je otkrivanje identiteta propisano zakonom u okviru sudskog ili upravnog postupka;

4) zaštitu ličnih podataka lica koje prijavljuje i drugih uključenih lica u skladu sa propisima o zaštiti podataka o ličnosti;

5) zaštitu lica koje prijavi kršenje od bilo kog oblika odmazde, diskriminacije, uznemiravanja ili drugog nepovoljnog postupanja;

6) zaštitu zaposlenih koji prijave kršenje u vezi sa njihovim radnim odnosom, uključujući zabranu otkaza, degradacije ili drugih nepovoljnih mjera zbog podnošenja prijave.

(3) Subjekti koji obavljaju djelatnosti uređene zakonom i ovim pravilima dužni su da uspostave interne, nezavisne i povjerljive procedure za prijavljivanje kršenja, koje omogućavaju zaposlenima da na siguran način prijave stvarna ili potencijalna kršenja putem posebnog kanala odvojenog od redovnih upravljačkih struktura.

(4) Subjekti iz stava 3 ovog člana dužni su da obezbijede da zaposleni budu upoznati sa procedurama za prijavljivanje kršenja i sa svojim pravima u pogledu zaštite prilikom prijavljivanja.

### **Stupanje na snagu**

#### **Član 35**

(1) Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom listu Crne Gore”.

(2) Primjena ovih pravila započinje od dana početka primjene odredaba Zakona o tržištu kapitala („Službeni list Crne Gore”, broj 016/2026).

Broj: 01/7-456/2-26

Podgorica, 14. maj 2026. godine

Predsjednik Komisije,  
**Željko Drinčić, s.r.**