



CRNA GORA
KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu člana 124 stav 5 Zakona o tržištu kapitala ("Službeni list Crne Gore", br. 01/18 i 69/25) – (u daljem tekstu: Zakon), na 133. sjednici od 25. 7. 2025. godine donosi

Pravila
o ekvivalentnim zahtjevima transparentnosti
u odnosu na emitenta koji se nalazi u trećoj zemlji

Član 1

Ovim pravilima propisuju se zahtjevi koje treba da ispunjava emitent iz treće zemlje, a koji su ekvivalentni zahtjevima shodno članu 98 stav 2 tač. 2 i 3 i st. 3, 4 i 5, članu 99 stav 2 tačka 3 i st. 3 i 6, članu 107 stav 7, članu 112, članu 116 stav 3 tačka 1 i članu 117 stav 3 tačka 1 Zakona.

Član 2

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 98 stav 2 tačka 2 Zakona, kad se u skladu s pravom te zemlje zahtijeva da godišnji izvještaj o upravljanju sadrži minimum sljedeće informacije:

- 1) fer pregled razvoja i rezultata poslovanja emitenta i njegovog položaja, zajedno s opisom osnovnih rizika i neizvjesnosti kojima je izložen, tako da pregled predstavlja uravnoteženu i cjelovitu analizu razvoja i rezultata poslovanja emitenta i njegovog položaja, u skladu sa veličinom i složenošću poslovanja;
- 2) naznaku svih značajnih događaja koji su se dogodili od završetka finansijske godine; i
- 3) naznaku o vjerovatnom budućem razvoju emitenta.

Analiza iz stava 1 tačka 1 ovog člana, u mjeri u kojoj je to potrebno za razumijevanje razvoja, rezultata ili položaja emitenta, uključuje finansijske i, zavisno od slučaja, ključne nefinansijske pokazatelje uspješnosti koji su bitni za to poslovanje.

Član 3

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 99 stav 6 Zakona, kad se u skladu s pravom te zemlje, pored polugodišnjeg izvještaja o upravljanju, zahtijeva skraćeni set finansijskih izvještaja i da polugodišnji izvještaj o upravljanju sadrži minimum sljedeće informacije:

- 1) pregled obuhvaćenog perioda;
- 2) naznake o vjerovatnom budućem razvoju emitenta za preostalih šest mjeseci finansijske godine; i
- 3) za emitente akcija, značajne transakcije s povezanim licima ako već nisu objavljene na stalnoj osnovi.

Član 4

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 98 stav 2 tačka 3 i stav 3 i shodno članu 99 stav 2 tačka 3 i stav 3 kad su u skladu s pravom te zemlje, jedno ili više lica u emitentu odgovorni za polugodišnje i godišnje finansijske informacije, a posebno za sljedeće:

- 1) usklađenost finansijskih izvještaja s odgovarajućim izvještajnim okvirom ili računovodstvenim standardima; i
- 2) podaci u izvještaju o upravljanju odražavaju istinit i fer pregled upravljanja.

Član 5

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 98 stav 4 Zakona, kad u skladu s pravom te zemlje matično društvo nije obavezno da dostavlja pojedinačne finansijske izvještaje, nego je emitent sa sjedištem u trećoj zemlji obavezan da prilikom sastavljanja konsolidovanih finansijskih izvještaja uključi sljedeće informacije:

- 1) za emitente akcija, obračun dividendi i sposobnost isplate dividendi; i
- 2) za sve emitente, podatke o minimalnim kapitalnim zahtjevima i podatke o likvidnosti.

Za potrebe jednakosti emitent je obavezan da dostavi nadležnom organu matične države članice dodatne revidirane informacije o pojedinačnim finansijskim izvještajima emitenta kao samostalnog subjekta, a koji se odnose na informacije iz stava 1 tač. 1 i 2 ovog člana.

Objavljene informacije iz stava 2 ovog člana mogu da se pripreme u skladu sa računovodstvenim standardima treće zemlje.

Član 6

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 98 stav 5 Zakona u vezi s pojedinačnim finansijskim izvještajima kad u skladu sa pravom treće zemlje emitent sa sjedištem u toj trećoj zemlji nije obavezan da sastavlja konsolidovane finansijske izvještaje, nego je obavezan da sastavlja svoje pojedinačne finansijske izvještaje u skladu sa međunarodnim računovodstvenim standardima, ili u skladu sa nacionalnim računovodstvenim standardima treće zemlje koji su jednaki tim standardima.

Za potrebe jednakosti, ako takve finansijske informacije nisu u skladu sa tim standardima, moraju da se prezentuju u obliku ponovo iskazanih finansijskih izvještaja.

Pojedinačni finansijski izvještaji moraju biti revidirani od strane nezavisnog revizora.

Član 7

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 107 stav 7 Zakona kad je u skladu s pravom te zemlje rok, u kojem emitent sa sjedištem u toj trećoj zemlji mora biti obaviješten o većinskim udjelima i u kojem on mora javno da objavi te većinske udjele, jednak ili kraći od sedam dana trgovanja.

Rokovi za obavještanje emitenta i za naknadno javno objavljivanje od strane emitenta mogu da se razlikuju od onih navedenih u članu 107 st. 3 i 7 Zakona.

Član 8

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 112 Zakona kad je u skladu s pravom te zemlje emitent sa sjedištem u toj trećoj zemlji obavezan da ispunjava sljedeće uslove:

- 1) u slučaju da je emitentu dozvoljeno da drži najviše 5% sopstvenih akcija s pravom glasa mora svaki put da objavi kad dostigne ili pređe prag;

- 2) u slučaju da je emitentu dozvoljeno da drži najviše između 5% i 10% sopstvenih akcija s pravom glasa, mora svaki put da objavi kad dostigne ili pređe prag od 5% ili maksimalni prag; i
- 3) u slučaju da je emitentu dozvoljeno da drži više od 10% sopstvenih akcija s pravom glasa, mora svaki put da objavi kad dostigne ili pređe prag od 5% ili 10%.

Za potrebe jednakosti nije potrebno zahtijevati objavljivanje iznad praga od 10%.

Član 9

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 106 Zakona kad je u skladu s pravom te zemlje emitent sa sjedištem u toj trećoj zemlji obavezan da javno objavi ukupan broj prava glasa i kapital, u roku od 30 kalendarskih dana nakon što je došlo do njihovog povećanja ili smanjenja.

Član 10

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 116 stav 3 tačka 1 i članu 117 stav 3 tačka 1 Zakona kad je u pogledu sadržaja informacija o skupštinama o kojima je riječ, u skladu s pravom te zemlje, emitent sa sjedištem u toj trećoj zemlji obavezan da dostavi minimum informacija o mjestu, vremenu održavanja i dnevnom redu skupštine.

Član 11

Smatra se da treća zemlja propisuje zahtjeve shodno članu 110 i članu 111 stav 1 i 2 Zakona ako je u skladu s pravom te zemlje društvo za upravljanje ili investiciono društvo, obavezno da ispunjava sljedeće uslove:

- 1) društvo za upravljanje ili investiciono društvo mora u svim situacijama imati mogućnost da prava glasa iz imovine kojom upravlja ostvaruje nezavisno od svog matičnog društva; i
- 2) društvo za upravljanje ili investiciono društvo mora da zanemari interese matičnog društva ili bilo kojeg drugog društva koje kontroliše matično društvo kad god nastane sukob interesa.

Matično društvo je obavezno da daje izjavu za svako društvo za upravljanje ili investiciono društvo da matično društvo ispunjava uslove iz stava 1 ovog člana.

Član 12

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom listu Crne Gore“.

Broj: 01/9-1354/24-23
Podgorica, 25. 7. 2025. godine

PREDSJEDNIK KOMISIJE
Željko Drinčić