



UNJONI EWROPEA

IL-PARLAMENT EWROPEW

IL-KUNSILL

**Brussell, 26 ta' April 2017
(OR. en)**

2015/0268 (COD)

PE-CONS 63/16

**EF 393
ECOFIN 1199
CODEC 1928**

ATTI LEĠISLATTIVI U STRUMENTI OĦRA

Suġġett: Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jħassar id-Direttiva 2003/71/KE

REGOLAMENT (UE) 2017/...
TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

ta'...

**dwar il-prospett li ghandu jiġi ppubblikat
meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku
jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat,
u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew¹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew²,

Wara li kkonsultaw lill-Kumitat tar-Regjuni,

Filwaqt li jaġixxu f'konformità mal-proċedura legiſlattiva ordinarja³,

¹ ĠU C 195, 2.6.2016, p. 1.

² ĠU C 177, 18.5.2016, p. 9.

³ Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tal-5 ta' April 2017 (għadha mhix ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-deċiżjoni tal-Kunsill ta'

Billi:

- (1) Dan ir-Regolament jikkostitwixxi pass essenzjali lejn it-tlestija tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali kif stabbilit fil-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tat-30 ta' Settembru 2015, intitolata "Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali". L-għan tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jgħin lin-negozji jisfruttaw aktar sorsi differenti ta' kapital minn kullimkien fi hdan l-Unjoni Ewropea ('l-Unjoni'), li s-swieq jahdmu b' mod aktar effiċjenti u joffru lill-investituri u lil daww li jfaddlu opportunitajiet addizzjonali biex ipoggu l-flus tagħhom biex joperaw, sabiex jissahha it-tkabbir u jgħolqu l-impjiegi.
- (2) Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ stabbiliet prinċipji u regoli armonizzati dwar il-prospett li jrid jiġi mfassal, approvat u ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. Minhabba l-iżviluppi legiſlattivi u tas-suq mid-dhul fis-sehh tagħha, dik id-Direttiva għandha tithassar u tiġi ssostitwita b'dan ir-Regolament.

¹ Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Novembru 2003 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64).

- (3) L-iżvelar tal-informazzjoni f'każijiet ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat huwa vitali biex jipproteġi lill-investituri billi jitneħħew l-asimmetriji ta' informazzjoni li jeżistu bejniethom u l-emittenti. L-armonizzazzjoni ta' tali żvelar jippermetti l-istabbiliment ta' mekkaniżmu ta' passaport transkonfinali li jiffaċilita l-funzjonament effettiv tas-suq intern f'varjetà wiesgħa ta' titoli.
- (4) Metodi diverġenti jistgħu jirriżultaw fil-frammentazzjoni tas-suq intern peress li emittenti, offerenti u persuni li jitolbu biex jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat ikunu suġġetti għal regoli differenti fi Stati Membri differenti u prospetti approvati fi Stat Membru wieħed jistgħu ma jithallewx jintużaw fi Stati Membri oħra. Fin-nuqqas ta' qafas armonizzat li jiżgura l-uniformità ta' żvelar u l-funzjonament tal-passaport fl-Unjoni huwa għalhekk probabbli li d-differenzi fil-liġijiet tal-Istati Membri joħolqu ostakli għall-funzjonament tajjeb tas-suq intern għat-titoli. Għalhekk, sabiex ikun żgurat il-funzjonament tajjeb tas-suq intern u jittejbu l-kondizzjonijiet tal-funzjonament tiegħu, b'mod partikolari fir-rigward tas-swieq kapitali, u biex jiggarantixxi livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur u tal-investitur, huwa xieraq li jiġi stabbilit qafas regolatorju għall-prospetti fil-livell tal-Unjoni.

- (5) Huwa xieraq u neċessarju għar-regoli tal-iżvelar meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jieħdu l-forma legislattiva ta' regolament sabiex jiġi żgurat li d-dispożizzjonijiet li jimponu direttament obbligi fuq il-persuni involuti fl-offerti ta' titoli lill-pubbliku u fl-ammissjonijiet ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat jiġu applikati b'mod uniformi fl-Unjoni kollha. Peress li qafas legali għad-dispożizzjonijiet dwar il-prospetti neċessarjament jinvolvi miżuri li jispeċifikaw ir-rekwiżiti preċiżi għall-aspetti differenti kollha inerenti għall-prospetti, anke divergenzi żgħir dwar il-metodu użat fir-rigward ta' wieħed minn dawk l-aspetti jistgħu jirriżultaw f'tfixkil sinifikanti għal offerti transkonfinali ta' titoli, f'elenkar ta' titoli multipli fi swieq regolati u f'regoli tal-Unjoni għall-harsien tal-konsumatur. Għalhekk, l-użu ta' Regolament, li huwa direttament applikabbli mingħajr ma tkun meħtieġa liġi nazzjonali, għandu jnaqqas il-possibbiltà ta' miżuri divergenti meħuda fil-livell nazzjonali, u għandu jiżgura approċċ konsistenti, ċertezza legali ikbar u jipprevjeni t-tfixkil sinifikanti msemmi. L-użu ta' regolament ser isahħaħ ukoll il-fiduċja fit-trasparenza tas-swieq madwar l-Unjoni, u jnaqqas il-komplessità regolatorja kif ukoll l-ispejjeż tat-tiftix u tal-konformità għall-kumpanniji.

- (6) Il-valutazzjoni tad-Direttiva 2010/73/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ wriet li ċerti tibdiliet introdotti b'dik id-Direttiva ma laħqux l-għanijiet oriġinali tagħhom u li emendi addizzjonali għar-regim tal-prospett fl-Unjoni huma meħtieġa biex tiġi ssimplifikata u tittejjeb l-applikazzjoni tagħha, tiżdied l-effiċjenza tagħha u tissaħħaħ il-kompetittività internazzjonali tal-Unjoni, biex b'hekk tikkontribwixxi għal tnaqqis fil-piżijiet amministrattivi.
- (7) L-għan ta' dan ir-Regolament huwa li jiżgura l-protezzjoni tal-investituri u l-effiċjenza tas-suq, filwaqt li jtejjeb is-suq intern għall-kapital. Il-forniment ta' informazzjoni li, skont in-natura tal-emittent u tat-titoli, hija meħtieġa biex investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni ta' investiment infurmata jiżgura, flimkien mar-regoli dwar it-twertiq tan-negozju, il-protezzjoni tal-investituri. Barra minn hekk, dan it-tagħrif jipprovdi mezz effettiv sabiex tiżdied il-fiduċja fit-titoli u b'hekk jikkontribwixxi għall-funzjonament u l-iżvilupp xierqa tas-swieq tat-titoli. Il-mod xieraq biex dak it-tagħrif ikun disponibbli huwa li jiġi ppubblikat prospett.

¹ Id-Direttiva 2010/73/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li temenda d-Direttivi 2003/71/KE dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u 2004/109/KE dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat (ĠU L 327, 11.12.2010, p. 1).

- (8) Ir-rekwiżiti ta' żvelar ta' dan ir-Regolament ma jipprevjenux lil Stat Membru jew lil awtorità kompetenti jew lil borża, permezz tal-ktieb tar-regoli tagħhom, milli timponi rekwiżiti oħra partikolari fil-kuntest tal-ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat, b'mod partikolari rigward il-governanza korporattiva. Jenhtieg li dawn ir-rekwiżiti ma jirrestringux direttament jew indirettament it-tfassil, il-kontenut u t-tixrid ta' prospett approvat minn awtorità kompetenti.
- (9) Jenhtieg li t-titoli mingħajr ekwità maħruġa minn Stat Membru jew mill-awtoritajiet lokali jew reġjonali ta' Stat Membru, minn korpi pubbliċi internazzjonali li tagħhom ikunu membri Stat Membru jew iktar, mill-Bank Ċentrali Ewropew u mill-banek ċentrali tal-Istati Membri ma jkunux koperti minn dan ir-Regolament, u għalhekk għandhom jibqgħu mhux affettwati b'dan ir-Regolament.
- (10) Jenhtieg li l-obbligu li jiġi pubblikat prospett japplika kemm għat-titoli ta' ekwità kif ukoll għal dawg ta' mingħajr ekwità offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ fi swieq regolati sabiex tiġi żgurata il-protezzjoni għall-investitur. Uħud mit-titoli koperti b'dan ir-Regolament jintitolaw lid-detentur li jikseb titoli trasferibbli jew li jirċievi ammont fi flus kontanti permezz ta' pagament fi flus determinati b'referenza għal strumenti oħra, partikolarment titoli trasferibbli, muniti, rati ta' imġax jew profitti, komoditajiet jew indiċijiet jew miżuri oħra. Dan ir-Regolament ikopri b'mod partikolari liċenzji, liċenzji koperti, ċertifikati, irċevuti depożitarji u noti konvertibbli, bħal titoli konvertibbli fuq l-għażla tal-investitur.

- (11) Biex tiġi żgurata l-approvazzjoni u l-passporting tal-prospett kif ukoll is-superviżjoni ta' konformità ma' dan ir-Regolament, jeħtieġ li tiġi identifikata awtorità kompetenti għal kull prospett. Għalhekk, dan ir-Regolament għandu jiddetermina b'mod ċar l-Istat Membru ta' domicilju li jkun fl-aħjar pożizzjoni biex japprova l-prospett.
- (12) Għal offerti ta' titoli lill-pubbliku b'korrispettiv totali fl-Unjoni ta' inqas minn EUR 1 000 000, l-ispiza tal-produzzjoni ta' prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament x'aktarx tkun sproporzjonata għad-dhul previst tal-offerta. Huwa għalhekk xieraq li l-obbligu li jitfassal prospett skont dan ir-Regolament ma japplikax għall-offerti ta' skala tant żgħira. Jenħtieġ li l-Istati Membri ma jestendux l-obbligu għat-tfassil ta' prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament għal offerti ta' titoli lill-pubbliku b'korrispettiv totali taħt tali limitu minimu. Madankollu, jenħtieġ li l-Istati Membri jkunu jistgħu jirrikjedu rekwiżiti ta' żvelar oħra fil-livell nazzjonali, dment li tali rekwiżiti ma jikkostitwixxux piż sproporzjonat jew mhux meħtieġ b'rabta ma' tali offerti ta' titoli.

- (13) Barra minn hekk, fid-dawl tad-daqsijiet li jvarjaw tas-swieq finanzjarji fl-Unjoni, huwa xieraq li l-Istati Membri jinghataw l-għażla ta' eżenzjoni tal-offerti ta' titoli lill-pubbliku li ma jeċċedux il-EUR 8 000 000 mill-obbligu li jigi pubblikat prospett kif previst f'dan ir-Regolament. B'mod partikolari, jenhtieg li l-Istati Membri jkunu liberi li jistabbilixxu fil-ligi nazzjonali tagħhom limitu bejn il-EUR 1 000 000 u l-EUR 8 000 000, espress bħala l-korrispettiv totali tal-offerta fl-Unjoni fuq perijodu ta' 12-il xahar, li tahtu jenhtieg li l-eżenzjoni tapplika b'kont meħud tal-livell ta' protezzjoni tal-investitur domestiku li huma jqisu li jkun xieraq. Madankollu, jenhtieg li tali offerti eżentati ta' titoli lill-pubbliku ma jibbenefikawx mir-regim ta' passporting skont dan ir-Regolament. Taht dak il-limitu, jenhtieg li l-Istati Membri jkunu jistgħu jirrikjedu rekwiziti ta' żvelar oħra fil-livell nazzjonali, dment li tali rekwiziti ma jikkostitwixxux piż sproporzjonat jew mhux meħtieġ b'rabta ma' tali offerti eżentati ta' titoli. Jenhtieg li xejn f'dan ir-Regolament ma jipprevjeni lil daww l-Istati Membri milli jintroduċu regoli fil-livell nazzjonali li jippermettu lill-operaturi ta' faċilitajiet multilaterali tan-negozjar (MTFs) li jiddeterminaw il-kontenut tad-dokument ta' ammissjoni li emittent ikun meħtieġ li jipproduċi mal-ammissjoni inizjali għall-kummerċ ta' titoli tiegħu jew il-modalitajiet tar-reviżjoni tiegħu.
- (14) Is-sempliċi ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'MTF jew il-pubblikazzjoni tal-prezzijiet tad-domanda u l-offerta m'għandhomx jitqiesu fihom infushom bħala offerta ta' titoli lill-pubbliku u għaldaqstant m'għandhiex tkun soġġetta għall-obbligu ta' tfassil ta' prospett skont dan ir-Regolament. Huwa biss meta daww is-sitwazzjonijiet ikunu akkumpanjati minn komunikazzjoni li tikkostitwixxi 'offerta ta' titoli lill-pubbliku' kif definit f'dan ir-Regolament li jkun meħtieġ prospett.

- (15) Fejn offerta ta' titoli tigi indirizzata esklużivament lil ċirku ristrett ta' investituri li mhumex investituri kwalifikati, it-tfassil ta' prospett jirrappreżenta piż sproporzjonat fid-dawl tal-ġhadd żgħir ta' persuni mmirati mill-offerta, u b'hekk ma jkunx hemm hteġa ta' prospett. Dan japplika pereżempju fil-każ ta' offerta indirizzata lil ġhadd limitat ta' qraba jew konnoxxenti personali tal-amministraturi ta' kumpannija.
- (16) Jenhtieg li dan ir-Regolament għandu jiġi interpretat b'mod konsistenti mad-Direttiva 2004/25/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, fejn applikabbli, fil-kuntest ta' offerti ta' xiri, transazzjonijiet ta' fużjoni u transazzjonijiet oħra li jaffettwaw is-sjieda jew il-kontroll ta' kumpanniji.

¹ Direttiva 2004/25/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 fuq offerti ta' xiri (ĠU L 142, 30.4.2004, p. 12).

- (17) L-għoti ta' incentiv lid-diretturi u l-impjegati li jzommu titoli tal-kumpannija tagħhom stess jista' jkollu impatt pożittiv fuq il-governanza tal-kumpanniji u jgħin sabiex joħolqu valur fit-tul billi jitrawmu d-dedikazzjoni tal-impjegati u s-sens ta' appartenenza, l-allinjament tal-interessi rispettivi tal-azzjonisti u l-impjegati, u b'hekk dawn tal-aħħar jingħataw opportunitajiet ta' investiment. Il-partecipazzjoni tal-impjegati fis-sjieda tal-kumpannija tagħhom hija partikolarment importanti għall-intraprizi żgħar u ta' daqs medju (SMEs), li fihom l-impjegati individwali x'aktarx ikollhom rwol sinifikanti fis-suċċess tal-kumpannija. Għalhekk, jenħtieġ li ma jkunx hemm obbligu li jiġi ppubblikat prospett għall-offerti li jsiru fil-kuntest ta' skema ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati gewwa l-Unjoni, sakemm ikun hemm disponibbli dokument li jkun fih informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni, li jissalvagwardjaw il-protezzjoni tal-investitur. Biex jiġi żgurat aċċess ugwali għal skemi ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati, għad-diretturi u l-impjegati kollha, indipendentement minn jekk min iħaddimhom huwiex stabbilit fi jew barra l-Unjoni, jenħtieġ li ma tkunx aktar meħtieġa deċiżjoni ta' ekwivalenza ta' swieq ta' pajjiż terzi, sakemm id-dokument ta' informazzjoni ikun disponibbli. Għalhekk, il-partecipanti kollha fi skemi ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati ser jibbenefikaw mill-istess trattament u informazzjoni.

- (18) Il-ħruġ dgħajjef ta' ishma jew titoli li jagħtu aċċess għall-ishma ta' spiss jindika transazzjonijiet b'impatt sinifikanti fuq l-istruttura tal-kapital tal-emittent, il-prospetti u s-sitwazzjoni finanzjarja, li għalihom tkun meħtieġa l-informazzjoni li tinsab fil-prospett. Min-naħa l-oħra, meta emittent ikollu ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, il-prospett ma jkunx meħtieġ għal kwalunkwe ammissjoni sussegwenti tal-ishma tal-istess klassi fl-istess suq regolat, inkluż fejn tali ishma jirriżultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli oħra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet mogħtija minn titoli oħra, dment li l-ishma li għadhom kif ġew ammessi jirrappreżentaw proporzjon limitat dwar azzjonijiet tal-istess klassi li jkunu nħargu diġà fl-istess suq regolat, sakemm tali ammissjoni ma tiġix ikkombinata ma' offerta lill-pubbliku li taqa' fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament. Jenħtieġ li l-istess prinċipju japplika b'mod aktar generali għall-garanziji fungibbli ma' titoli diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.
- (19) Dan ir-Regolament huwa mingħajr preġudizzju għal-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi adottati skont id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ fir-rigward tar-risoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu, b'mod partikolari l-Artikoli 53(2), 59(2) u 63(1) u (2) tagħha, f'każijiet fejn m'hemm ebda obbligu ta' pubblikazzjoni tal-prospett.

¹ Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-risoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/KE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012, tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190).

- (20) Jenhtieg li eżenzjonijiet mill-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett skont dan ir-Regolament tkun tista' tiġi kkombinata għal offerta ta' titoli lill-pubbliku u/jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, fejn il-kondizzjonijiet għal dawg l-eżenzjonijiet jiġu sodisfatti fl-istess hin. Pereżempju, meta offerta tiġi indirizzata simultanjament lil investituri kwalifikati, lil investituri mhux kwalifikati li jimpjawn ruhhom li jinvestu mill-inqas EUR 100 000 kull wiehied, u lill-impjegati tal-emittent u barra minn hekk lil għadd limitat ta' investituri mhux kwalifikati li ma jaqbzux in-numru stabbilit f'dan ir-Regolament, jenhtieg li l-offerta tkun eżentata mill-obbligu ta' publikazzjoni tal-prospett.

- (21) Sabiex jiġi żgurat il-funzjonament xieraq tas-suq bl-ingrossa għal titoli mingħajr ekwità u tiżdied il-likwidità fis-suq, huwa importanti li jiġi stabbilit trattament imħaffef distint għal titoli mingħajr ekwità ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u mfasslin għal investituri kwalifikati. Jenhtieg li tali trattament imħaffef jikkompreni fih rekwiżiti minimi ta' informazzjoni li huma inqas onerużi minn dawk li japplikaw għal titoli mingħajr ekwità offruti lil investituri individwali, ma jkun hemm l-ebda rekwiżit li jiġi inkluz sommarju fil-prospett, u b'rekwiżiti lingwistiċi aktar flessibbli. Jenhtieg li t-trattament imħaffef ikun applikabbli għal, l-ewwelnett, it-titoli mingħajr ekwità, irrispettivament mid-denominazzjoni tagħhom, li huma nnegożjati biss fuq suq regolat, jew parti speċifika tiegħu, li l-investituri kwalifikati biss jista' jkollhom aċċess għalihom għall-finijiet tal-kummerċ f'tali titoli u, it-tieni nett, għal titoli mingħajr ekwità b'denominazzjoni għal kull unità ta' mill-inqas EUR 100 000, li tirrifletti l-kapaċità ta' investiment oghla tal-investituri kkonċernati mill-prospett. Jenhtieg li jkun permess l-ebda bejgħ mill-ġdid lil investituri mhux kwalifikati għal titoli mingħajr ekwità, li huma nnegożjati biss f'suq regolat, jew parti speċifika minnhom, li għalihom huma biss investituri kwalifikati li jista' jkollhom aċċess għall-finijiet ta' kummerċ f'tali titoli, sakemm jitfassal prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament li jkun adatt għal investituri mhux kwalifikati. Għal dak il-għan, huwa essenzjali li l-operaturi tas-suq, meta jistabbilixxu tali swieq regolati, jew parti speċifika minnhom ma jippermettux l-aċċess dirett jew indirett minn investituri mhux kwalifikati għal dak is-suq regolat, jew parti speċifika.

- (22) Meta titoli jigu allokati mingħajr element ta' għażla individwali min-naħa tal-benefiċjarju, inkluż allokazzjonijiet ta' titoli fejn ma hemm l-ebda dritt għal ċaħda tal-allokazzjoni, jew fejn l-allokazzjoni hija awtomatika wara deċiżjoni ta' qorti, bħal fil-każ ta' allokazzjoni ta' titoli lil kredituri eżistenti matul proċediment gudiżżjarju ta' insolvenza, tali allokazzjoni m'għandhiex tikkwalifika bħala offerta ta' titoli lill-pubbliku.
- (23) L-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jistaqsu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli li mhumix suġġetti għall-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett għandhom jibbenefikaw mill-passaport uniku fejn jagħzlu li jikkonformaw ma' dan ir-Regolament fuq bażi volontarja.
- (24) Minhabba l-ispeċifitàjiet ta' tipi differenti ta' titoli, emittenti, offerti u ammissjonijiet, dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli għal forom differenti ta' prospetti - prospett standard, prospett qasir (wholesale prospectus) għal titoli mingħajr ekwità, prospett bażi, prospett simplifikat għal hruġ sekondarju u prospett UE tat-Tkabbir. Għalhekk, ir-referenzi kollha għal 'prospett' taħt dan ir-Regolament jinftehm bħala li jirreferu għal dawk il-forom kollha ta' prospetti, sakemm ma jkunx iddikjarat esplicitament mod ieħor.
- (25) L-iżvelar ipprovdut minn prospett m'għandux jintalab għal offerti ta' titoli lill-pubbliku li huma limitati għal investituri kwalifikati. B'kuntrast ma' dan, kwalunkwe bejgħ mill-ġdid lill-pubbliku jew kummerċ pubbliku permezz tal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jehtieg il-pubblikazzjoni ta' prospett.

- (26) Prospett validu, imfassal minn emittent jew mill-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett u disponibbli għall-pubbliku fil-waqt tat-tqegħid finali ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji jew fi kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli, jipprovdi biżżejjed tagħrif lill-investituri biex jaslu għal deċiżjonijiet informati dwar l-investment. Għalhekk, l-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew li sussegwentement ibighu mill-ġdid it-titoli jenhtieg li jkunu intitolati li joqogħdu fuq il-prospett inizjali ppubblikat mill-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett, sakemm dan ikun validu u debitament ssupplimentat u li l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil ta' tali prospett tkun taqbel mal-użu tiegħu. L-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett għandu jkun jista' jorbot il-kondizzjonijiet ma' tali kunsens. Il-kunsens li juża l-prospett, inkluż il-kondizzjonijiet kollha meħmuż miegħu, għandu jingħata fi ftehim bil-miktub li jippermetti valutazzjoni mill-partijiet rilevanti dwar jekk il-bejgħ mill-ġdid jew t-tqegħid finali tat-titoli jikkonformawx mal-ftehim. Fil-każ li l-kunsens biex jintuża l-prospett ikun ingħata, jenhtieg li l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett inizjali tkun responsabbli għall-informazzjoni ddikjarata fih u fil-każ ta' prospett bażi, biex tipprovdi u tiddepożita l-kondizzjonijiet finali u l-ebda prospett ieħor ma jkun meħtieġ. Madankollu, fil-każ li l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil ta' tali prospett inizjali ma jaqbilx mal-użu tiegħu, l-intermedjarju finanzjarju għandu jkun meħtieġ jippubblika prospett ġdid. F'dak il-każ, jenhtieg li l-intermedjarju finanzjarju jkun responsabbli għall-informazzjoni fil-prospett, inkluża l-informazzjoni kollha inkorporata b'referenza u, fil-każ ta' prospett bażi, fil-kondizzjonijiet finali.

- (27) L-armonizzazzjoni tat-tagħrif inkluż fil-prospett jenhtieg li jipprovdi protezzjoni ekwivalenti lill-investitur fil-livell tal-Unjoni. Sabiex l-investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni infurmata dwar l-investment, jenhtieg li dik l-informazzjoni tkun suffiċjenti u oġġettiva u jenhtieg li tkun miktuba u ppreżentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem. Jenhtieg li l-informazzjoni li tkun inkluża fi prospett tkun adattata għat-tip ta' prospett, in-natura u ċ-ċirkostanzi tal-emittent, it-tip ta' titoli, u jekk l-investituri mmirati mill-prospett huma biss investituri kwalifikati. Jenhtieg li prospett ma jkunx fih informazzjoni li ma tkunx materjali jew speċifika għall-emittent u t-titoli kkonċernati, peress li dan jista' jaħbi l-informazzjoni rilevanti għad-deċiżjoni ta' investment u b'hekk jimmina l-protezzjoni tal-investitur.
- (28) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun sors ta' informazzjoni utli għall-investituri, b'mod partikolari l-investituri individwali. Jenhtieg li jkun parti kompluta u indipendenti tal-prospett u jiffoka fuq l-informazzjoni ewlenija li l-investituri jehtiegu biex ikunu jistgħu jiddeċiedu liema offerti u ammissjonijiet għall-kummerċ ta' titoli huma jridu jistudjaw aktar billi jeżaminaw il-prospett shih biex jiehdu d-deċiżjoni tagħhom. Informazzjoni ewlenija ta' dan it-tip jenhtieg li tagħti l-karatteristiċi essenzjali tal-emittent, kwalunkwe garanti, u t-titoli offruti jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll ir-riskji assoċjati magħhom. Jenhtieg ukoll li tipprovdi t-termini u l-kondizzjonijiet generali tal-offerta.

- (29) Jenħtieg li l-preżentazzjoni ta' fatturi ta' riskju fis-sommarju tikkonsisti minn għażla limitata ta' riskji speċifiċi li l-emittent iqis li jkun l-aktar ta' rilevanza għall-investitur meta dan ikun qed jieħu deċiżjoni dwar l-investment. Jenħtieg li d-deskrizzjoni tal-fatturi ta' riskju fis-sommarju tkun ta' rilevanza għall-offerta speċifika u tithejja esklużivament għall-benefiċċju tal-investituri u mhux tipprovdi dikjarazzjonijiet ġenerali dwar ir-riskju tal-investment, jew tillimita r-responsabbiltà tal-emittent, tal-offerent jew ta' kwalunkwe persuna li tagħixxi f'isimhom. Jenħtieg li daww il-fatturi ta' riskju, fejn applikabbli, jenfasizzaw ir-riskji, b'mod partikolari għal investituri individwali, fil-każ ta' titoli maħruġa minn istituzzjonijiet ta' kreditu li huma soġġetti għal rikapitalizzazzjoni interna skont id-Direttiva 2014/59/UE.
- (30) Jenħtieg li s-sommarju tal-prospett ikun qasir, sempliċi u faċli għall-investituri biex jifhmuh. Jenħtieg li jinkiteb b'lingwaġġ ċar u mhux tekniku, u li jippreżenta l-informazzjoni b'mod faċilment aċċessibbli. Jenħtieg li dan ma jkunx sempliċi kumpilazzjoni ta' siltiet mill-prospett. Huwa xieraq li jiġi stabbilit tul massimu għas-sommarju sabiex jiġi żgurat li l-investituri ma jiġux skoraġġuti milli jaqrawh u biex jinkoraġġixxu lill-emittenti biex jagħzlu l-informazzjoni li hi essenzjali għall-investituri. F'ċerti ċirkostanzi stabbiliti f'dan ir-Regolament, jenħtieg li t-tul massimu tas-sommarju jiġi estż.
- (31) Biex tiġi żgurata l-istruttura uniformi tas-sommarju tal-prospett, għandhom jiġu pprovduti taqsimiet ġenerali u sottointestaturi, b'kontenut indikattiv li l-emittent għandu jimla b'deskrizzjonijiet fil-qosor, inklużi figuri fejn xieraq. Sakemm dawn jippreżentawha b'mod ġust u b'bilanċjat, l-emittenti għandhom jingħataw diskrezzjoni li jagħzlu l-informazzjoni li huma jqisu importanti u sinifikanti.

- (32) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun immudellat kemm jista' jkun fuq id-dokument ta' informazzjoni ewlenija meħtieġa skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹. Fejn titoli jaqgħu fil-kamp ta' applikazzjoni kemm ta' dan ir-Regolament kif ukoll tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014, l-użu mill-ġdid shiħ fis-sommarju tal-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni ewlenija jimminimizza l-ispejjeż ta' konformità u l-piżijiet amministrattivi fuq l-emittenti, u dan ir-Regolament għalhekk jiffaċilita tali użu mill-ġdid. Ir-rekwiżit li jitfassal sommarju madanakollu m'għandhiex tiġi rrinunzjata meta dokument ta' informazzjoni ewlenija jkun meħtieġ, peress li dan tal-aħħar ma jkollux informazzjoni ewlenija fuq l-emittent u l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli kkonċernati.
- (33) Jenħtieġ li ma tiġi attribwita l-ebda responsabbiltà ċivili lil persuna esklużivament abbażi tas-sommarju, inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, sakemm ma jkunx qarrieqi, ineżatt jew inkonsistenti mal-partijiet rilevanti tal-prospett jew fejn ma jkunx jipprovdi, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, informazzjoni ewlenija biex tgħin lill-investituri meta jkunu qed jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli. Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara f'dak is-sens.
- (34) L-emittenti li ripetutament jiġbru l-finanzjament fis-swieq kapitali għandhom jiġu offruti formati speċifiċi ta' dokumenti tar-registrazzjoni u prospetti kif ukoll proċeduri speċifiċi għad-depożitu u l-approvazzjoni tagħhom, sabiex jingħataw aktar flessibbiltà u jkunu jistgħu jaħtfu l-opportunitajiet tas-suq. Fi kwalunkwe każ, daww il-formati u l-proċeduri għandhom ikunu fakultattivi u skont l-għażla tal-emittenti.

¹ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

- (35) Għat-titoli kollha ta' mingħajr ekwità, daww li jinħarġu b'mod kontinwu jew ripetut jew bħala parti minn programm ta' offerti, l-emittenti għandhom jithallaw jfasslu prospett fil-forma ta' prospett bażi.
- (36) Huwa xieraq li jiġi cċarat li t-termini finali għall-prospett bażi jenħteġ li jkun fihom biss informazzjoni relatata man-nota tat-titoli li hija speċifika għall-ħruġ individwali u li tista' tiġi ddeterminata biss fil-mument tal-ħruġ individwali. Din l-informazzjoni tista', pereżempju, tinkludi n-numru internazzjonali għall-identifikazzjoni tat-titoli (ISIN), il-prezz tal-ħruġ, id-data ta' maturità, kwalunkwe kupun, id-data tal-eżerċizzju, il-prezz tal-eżerċizzju, il-prezz tal-fidi u termini oħra mhux magħrufa fil-waqt li jkun qed jiffassal il-prospett bażi. Fejn it-termini finali mhumieks inkluzi fil-prospett bażi m'għandhomx bżonn ikunu approvati mill-awtorità kompetenti, iżda jenħteġ biss li jiġu ddepożitati miegħu. Informazzjoni ġdida oħra li tista' taffettwa l-valutazzjoni tal-emittent u t-titoli jenħteġ li tiġi inkluzi f'suppliment mal-prospett bażi. Jenħteġ li la t-termini finali u lanqas supplement ma jintużaw biex jinkludu tip ta' titoli li ma jkunux deskritti diġà fil-prospett bażi.
- (37) Taht prospett bażi, jenħteġ li s-sommarju jiffassal biss mill-emittent fir-rigward ta' kull haġġa individwali, sabiex jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi u biex itejbu l-legibbiltà għall-investituri. Dak is-sommarju speċifiku għall-haġġa jenħteġ li jiġi anness mat-termini finali u jenħteġ li jiġi approvat biss mill-awtorità kompetenti fejn it-termini finali jkun inklużi fil-prospett bażi jew f'suppliment għal dan.
- (38) Sabiex tissaħħaħ il-flessibbiltà u l-kosteffettività tal-prospett bażi, jenħteġ li emittent ikun permess li jfassal prospett bażi bħala dokumenti separati.

- (39) L-emittenti frekwenti jenhtieg li jkunu incattivati jfasslu l-prospett tagħhom bhala dokumenti separati, billi dan jista' jnaqqas l-ispiża tagħhom tal-konformità ma' dan ir-Regolament u jippermettilhom li jirreagixxu malajr għall-opportunitajiet tas-suq. Għalhekk, l-emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati jew MTFs jenhtieg li jkollhom l-għażla, iżda mhux l-obbligu, biex ifasslu u jippubblikaw kull sena finanzjarja dokument tar-registrazzjoni universali li jkun fih informazzjoni legali, kummerċjali, finanzjarja, ta' kontabbiltà u dwar l-ishma u li jipprovdi deskrizzjoni tal-emittent għal dik is-sena finanzjarja. Bil-kondizzjoni li emittent jissidifha l-kriterji stabbiliti f'dan ir-Regolament, jenhtieg li l-emittent jitqies li huwa emittent frekwenti mill-mument meta l-emittent jippreżenta id-dokument tar-registrazzjoni universali għall-approvazzjoni lill-awtorità kompetenti. Jenhtieg li t-tfassil ta' dokument tar-registrazzjoni universali jippermetti lill-emittent li jzomm l-informazzjoni aġġornata u jfassal prospett meta l-kondizzjonijiet tas-suq isiru favorevoli għal offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat billi jżid nota tat-titoli u sommarju. Jenhtieg li d-dokument tar-registrazzjoni universali jkollu għanijiet diversi, sakemm il-kontenut tiegħu ikun l-istess irrispettivament minn jekk l-emittent sussegwentement jużahx għal offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli ta' ekwità jew titoli mingħajr ekwità. Għaldaqstant, jenhtieg li l-istandards tal-iżvelar għad-dokument tar-registrazzjoni universali jkunu bbażati fuq daww tat-titoli ta' ekwità. Jenhtieg li d-dokument tar-registrazzjoni universali jaġixxi bhala sors ta' referenza fuq l-emittent, li jagħti lill-investituri u l-analisti l-informazzjoni minima meħtieġa biex jagħmlu gudizzju infurmat dwar in-negozju tal-kumpanija, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qlich u l-prospetti, il-governanza u l-partecipazzjoni.

- (40) Emittent li jkun iddepożita u rċieva l-approvazzjoni għal dokument tar-registrazzjoni universali għal sentejn konsekuttivi jista' jitqies bħala magħruf sew għall-awtorità kompetenti. Jenhtieg li d-dokumenti kollha sussegwenti tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn għalhekk jithallew jiġu ddepożitati minghajr l-approvazzjoni minn qabel u jiġu riveduti fuq bażi ex post mill-awtorità kompetenti fejn dik l-awtorità kompetenti tqis li jkun meħtieġ. Jenhtieg li kull awtorità kompetenti tiddeċiedi l-frekwenza ta' tali reviżjoni billi tiġi kkunsidrata, pereżempju, il-valutazzjoni tar-riskji tal-emittent tagħha, il-kwalità tal-iżvelar tal-passat tiegħu, jew it-tul ta' żmien li jkun għadda minn meta d-dokument tar-registrazzjoni universali ddepożitat ikun ġie rivedut l-aħħar.
- (41) Għandu jkun possibbli li d-dokument tar-registrazzjoni universali, sakemm ma jkunx sar parti kostitwenti ta' prospett approvat, li jrid jiġi emendat, jew volontarjament mill-emittent - pereżempju fil-każ ta' bidla materjali fl-organizzazzjoni jew fis-sitwazzjoni finanzjarja tal-emittent - jew fuq talba mill-awtorità kompetenti fil-kuntest ta' reviżjoni ex-post ta' wara d-depożitu meta jiġi konkluż li l-istandards ta' kompletezza, komprensibbiltà u konsistenza ma jintlaħqux. Jenhtieg li dawn l-emendi jiġu ppubblikati skont l-istess arrangamenti li japplikaw għad-dokument tar-registrazzjoni universali. B'mod partikolari, meta l-awtorità kompetenti tidentifika ommissjoni materjali, żball materjali jew ineżattezza materjali, jenhtieg li l-emittent jemenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu u jagħmel dik l-emenda disponibbli għall-pubbliku minghajr dewmien żejjed. Peress li la offerta lill-pubbliku u lanqas ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli m'hu qed isseħh, jenhtieg li l-proċedura għall-emendar ta' dokument tar-registrazzjoni universali tkun distinta mill-proċedura biex il-prospett ikollu suppliment, li jenhtieg li tapplika biss wara l-approvazzjoni tal-prospett.

- (42) Meta emittent ihejji prospett li jikkonsisti f' dokumenti separati, jenhtieg li l-partijiet kostitwenti kollha tal-prospett ikunu suggetti għall-approvazzjoni, inkluż, fejn applikabbli, id-dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan, fejn dawn ikunu ġew iddepożitati għand l-awtorità kompetenti izda ma jkunux għadhom ġew approvati. Jenhtieg li l-emendi għad-dokument tar-registrazzjoni universali ma jkunux soġġetti għall-approvazzjoni mill-awtorità kompetenti fiż-żmien tad-depożitu izda jenhtieg li jiġu approvati biss fejn il-partijiet kostitwenti kollha tal-prospett jiġu sottomessi għall-approvazzjoni.
- (43) Biex jithaffef il-proċess ta' thejjija ta' prospett u biex jiffaċilitaw l-aċċess għas-swieq kapitali b' mod effettiv għan-nefqa, jenhtieg li l-emittenti frekwenti li jipproduċu dokument tar-registrazzjoni universali jingħataw il-benefiċċju ta' proċess ta' approvazzjoni aktar mgħaġġel, peress li l-parti kostitwenti prinċipali tal-prospett tkun jew diġà ġiet approvata jew diġà tkun disponibbli għar-reviżjoni mill-awtorità kompetenti. Għalhekk, jenhtieg li l-hin mehtieg biex tinkiseb l-approvazzjoni tal-prospett jitqassar meta d-dokument tar-registrazzjoni jiehu l-forma ta' dokument tar-registrazzjoni universali.
- (44) Jenhtieg li emittenti frekwenti jithallew jużaw dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan bħala parti kostitwenti ta' prospett bażi. Meta emittent frekwenti jkun eligibbli li jfassal prospett UE tat-Tkabbir, jew prospett simplifikat taht ir-regim simplifikat ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju ta' prospett qasir għal titoli mingħajr ekwità, jenhtieg li huwa jithalla juża d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu u kwalunkwe emenda għal dan bħala parti kostitwenti ta' kwalunkwe wieħed minn tali prospetti, minflok id-dokument tar-registrazzjoni speċifiku mehtieg skont dawk ir-regimi ta' żvelar.

- (45) Sakemm emittent jikkonforma mal-proċeduri għad-depożitu, it-tixrid u l-ħażna ta' informazzjoni regolata u mal-iskadenzi stabbiliti fl-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, jenħtieġ li dan jithalla jippubblika r-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur meħtieġa taħt id-Direttiva 2004/109/KE bħala partijiet tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali, sakemm l-Istati Membri ta' domicilju tal-emittent ikunu differenti għall-finijiet ta' dan ir-Regolament u d-Direttiva 2004/109/KE u sakemm il-lingwa tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali ma tissodisfax il-kondizzjonijiet tal-Artikolu 20 tad-Direttiva 2004/109/KE. Dan għandu jnaqqas il-piżijiet amministrattivi marbut ma' depożiti multipli, mingħajr ma jaffettwa l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku jew is-supervizjoni ta' daww ir-rapporti skont id-Direttiva 2004/109/KE.
- (46) Jenħtieġ li jingħata limitu ta' żmien ċar għall-validità ta' prospett sabiex jiġu evitati deċiżjonijiet ta' investiment li jkunu bbażati fuq tagħrif skadut. Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, jenħtieġ li l-validità tal-prospett tibda mal-approvazzjoni tiegħu, f'hin partikolari li jista' faċilment jiġi vverifikat mill-awtorità kompetenti. Jenħtieġ li offerta ta' titoli lill-pubbliku skont prospett bażi tiġi estiża biss lil hinn mill-validità tal-prospett bażi fejn prospett bażi sussegwenti jiġi approvat u ppubblikat qabel ma tiskadi dik il-validità u jkopri l-offerta kontinwa.

¹ Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38).

- (47) Min-natura tagħha stess, informazzjoni dwar taxxi fuq id-dhul mit-titoli fi prospett tista' tkun generika biss, li żżid valur informattiv żgħir għall-investitur individwali. Minhabba li tali informazzjoni trid tkopri mhux biss il-pajjiż tal-uffiċċju registrat tal-emittent, iżda wkoll il-pajjiżi fejn l-offerta qed issir jew fejn tkun qed tiġi mfittxija l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, fejn prospett ikollu passaport, ikun jiswa hafna biex tipproduċih u dan jista' jxekkel l-offerti transkonfinali. Għalhekk, jenhtieg li prospett jinkludi biss twissija li l-ligijiet fiskali tal-Istat Membru tal-investitur u tal-Istat Membru fejn gie inkorporat l-emittent jista' jkollha impatt fuq id-dhul riċevut mit-titoli. Madankollu, jenhtieg li l-prospett xorta jkollu informazzjoni xierqa dwar it-tassazzjoni fejn l-investment propost jinkludi sistema fiskali partikolari, pereżempju fil-każ ta' investimenti f'titoli li jagħtu lill-investituri trattament fiskali favorevoli.
- (48) Ladarba klassi ta' titoli tiġi ammessa għall-kummerċ f'suq regolat, l-investituri huma pprovduti bi żvelar kontinwu mill-emittent skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ u d-Direttiva 2004/109/KE. Il-htieġa għal prospett shih hija għalhekk inqas akuta fil-każijiet ta' offerti sussegwenti lill-pubbliku jew l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat minn dan l-emittent. Għalhekk, jenhtieg li prospett distint u simplifikat ikun disponibbli għall-użu fil-każijiet ta' hrug sekondarju u l-kontenut tiegħu għandu jiġi mhaffef meta mqabbel mar-regim normali, filwaqt li tiġi kkunsidrata l-informazzjoni żvelata diġà. Madankollu, jehtieg li l-investituri jingħataw informazzjoni kkonsolidata u strutturata tajjeb, speċjalment meta ma jkunx mehtieg li din l-informazzjoni tiġi żvelata fuq bażi kontinwa skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 u d-Direttiva 2004/109/KE.

¹ Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (49) Jenhtieg li r-regim ta' żvelar simplifikat għall-ħruġ sekondarju jkun disponibbli għal offerti lill-pubbliku minn emittenti li t-titoli tagħhom huma nnegożjati fis-swieq tal-SMEs li qed jespandu, peress li l-operaturi tagħhom huma meħtieġa skont id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ li jistabbilixxu u japplikaw regoli li jiżguraw żvelar kontinwu xieraq.
- (50) Jenhtieg li r-regim ta' żvelar simplifikat għall-ħruġ sekondarju jkun disponibbli għall-użu biss wara li jkun għadda perijodu minimu ta' żmien mill-ammissjoni inizjali għall-kummerċ f'suq regolat jew suq tal-SMEs li qed jespandi ta' klassi ta' titoli ta' emittent. Dewmien ta' 18-il xahar jenhtieg li jiżgura li l-emittent ikun konformi mill-inqas darba mal-obbligu tiegħu li jippubblika rapport finanzjarju annwali skont id-Direttiva 2004/109/KE jew skont ir-regoli tal-operatur tas-suq ta' suq tal-SMEs li qed jespandi.

¹ Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

- (51) Wiehied mill-għanijiet ewlenin tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jiffaċilita l-aċċess għall-finanzjament fis-swieq kapitali għall-SMEs fl-Unjoni. Huwa xieraq li tkun estiża d-definizzjoni ta' SMEs biex tinkludi l-SMEs kif definiti fid-Direttiva 2014/65/UE biex tiżgura l-konsistenza bejn dan ir-Regolament u d-Direttiva 2014/65/UE. L-SMEs normalment ikollhom bżonn li jgħollu ammonti relattivament aktar baxxi minn emittenti oħrajn, l-ispiza biex jitfassal prospett standard jista' jkun sproporzjonatament għoli u jista' jzommhom lura milli joffru t-titoli tagħhom lill-pubbliku. Fl-istess hin, minhabba d-daqs u r-rekord potenzjalment iqsar tagħhom, l-SMEs jistgħu jwasslu għal riskju ta' investiment speċifiku meta mqabbel ma' emittenti akbar u għandhom jiżvelaw informazzjoni suffiċjenti lill-investituri biex jieħdu d-deċizzjoni fuq l-investiment tagħhom. Barra minn dan, sabiex ikun inkoraġġit l-użu ta' finanzjament mis-suq tal-kapital mill-SMEs, jenħtieġ li dan ir-Regolament jiżgura li tinghata konsiderazzjoni speċjali lis-swieq tal-SMEs li qed jespandu, li huma għodda promettenti biex jippermettu lil kumpanniji żgħar u li qed jikbru biex jiġġeneraw il-kapital. Is-suċċess ta' dawn il-postijiet jiddependi, madankollu, fuq il-kapaċità tagħhom li jaqdu l-htigijiet ta' finanzjament ta' SMEs li qed jikbru. Bl-istess mod, ċerti kumpanniji b'kapitalizzazzjoni medja li joffru titoli lill-pubbliku b'korrispettiv totali fl-Unjoni li ma jeċċedix l-EUR 20 000 000 jibbenefikaw minn aċċess aktar faċli għall-finanzjament mis-swieq tal-kapital biex ikunu jistgħu jikbru u jenħtieġ li jkun jistgħu jiġġeneraw fondi bi spejjeż li ma jkunux sproporzjonatament għoljin. Għalhekk, huwa xieraq li dan ir-Regolament jistabbilixxi reġim ta' prospett UE tat-Tkabir speċifiku u proporzjonat li jkun disponibbli għal dawn il-kumpanniji. Jenħtieġ li jintlaħaq bilanċ xieraq bejn l-aċċess effiċjenti għan-nefqa għas-swieq finanzjarji u l-protezzjoni tal-investituri meta jiġi kkalibrat il-kontenut ta' prospett UE. Bhal fil-każ ta' tipi oħra ta' prospett skont dan ir-Regolament, ladarba jiġi approvat, jenħtieġ li prospett UE tat-Tkabir ibbenefika mir-reġim ta' passporting skont dan ir-Regolament u għalhekk ikun validu għal kwalunkwe offerta ta' titoli lill-pubbliku fl-Unjoni kollha.

- (52) Jenhtieg li l-informazzjoni mqassra mehtiega li tigi żvelata fil-prospetti UE tat-Tkabbir tigi kkalibrata b'mod li tiffoka fuq l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti meta jsir investiment fit-titoli offruti, u fuq il-htiega li tigi żgurata l-proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpannija u l-htigijiet tagħha għal għbir ta' fondi, minn naħa waħda, u l-ispiza tal-produzzjoni ta' prospett, min-naħa l-oħra.
- (53) Jenhtieg li r-reġim ta' żvelar proporzjonat għall-prospetti UE tat-tkabbir ma jkunx disponibbli meta kumpannija jkollha diġà titoli ammessi għall-kummerċ fi swieq regolati, sabiex l-investituri fi swieq regolati jhossuhom kunfidenti li l-emittenti li huma jinvestu fit-titoli tagħhom ikunu soġġetti għal sett uniku ta' regoli ta' żvelar. Għalhekk, jenhtieg li ma jkunx hemm standard ta' żvelar ta' żewġ livelli fi swieq regolati skont id-daqs tal-emittent.
- (54) L-għan primarju li jiġi inklużi fatturi ta' riskju fi prospett huwa li jiġi żgurat li l-investituri jagħmlu valutazzjoni informata ta' tali riskji u b'hekk jieħdu deċiżjonijiet ta' investiment b'għarfien sħiħ tal-fatti. Jenhtieg li l-fatturi ta' riskju għalhekk ikunu limitati għal dawk ir-riskji li jkunu sostanzjali u speċifiċi għall-emittent u t-titoli tiegħu u li huma kkorroborati mill-kontenut tal-prospett. Jenhtieg li prospett ma jinkludix fatturi ta' riskju li jkunu generiċi u li jservu biss bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda, billi dawk jistgħu joskuraw fatturi ta' riskju aktar speċifiċi li l-investituri għandhom ikunu konxji minnhom, u b'hekk jipprevjenu l-prospett milli jippreżenta informazzjoni f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem. Fost l-oħrajn, ċirkostanzi ambjentali, soċjali u ta' governanza jistgħu jikkostitwixxu wkoll riskji materjali u speċifiċi għall-emittent u t-titoli tiegħu u, f'dak il-każ, jenhtieg li jiġi żvelati. Biex jgħin lill-investituri jidentifikaw l-aktar riskji materjali, jenhtieg li l-emittent jiddeskrivi b'mod adegwat u jippreżenta kull fattur ta' riskju fil-prospett. Ghadd limitat ta' fatturi ta' riskju magħzula mill-emittent jenhtieg li għandu jkun inkluż fis-sommarju.

- (55) Il-prattika tas-suq fejn prospett approvat ma jinkludix il-prezz finali tal-offerta u/jew l-ammont ta' titoli offruti lill-pubbliku, sewwa jekk espress f'ghadd ta' titoli jew bhala ammont nominali aggregat, jenhtieg li tkun acċettabbli meta tali prezz finali tal-offerta u/jew ammont ma jistax jiġi inkluż fil-prospett, bil-kondizzjoni li tinghata protezzjoni lill-investituri f'dak il-każ. Jenhtieg li l-investituri jew ikunu intitolati għal dritt ta' rtirar ladarba jsir magħruf il-prezz jew l-ammont finali tal-offerta tat-titoli, jew, alternattivament, jenhtieg li l-prospett jiżvela l-prezz massimu li l-investituri jista' jkollhom iħallsu għat-titoli, jew l-ammont massimu ta' titoli, jew il-metodi u l-kriterji ta' valutazzjoni, u/jew il-kondizzjonijiet, li skonthom il-prezz tat-titoli jiġi determinat u spjegazzjoni ta' kwalunkwe metodu ta' valutazzjoni użat, bħall-metodu tal-fluss tal-flus skontat, analiżi tal-grupp tal-pari jew kwalunkwe metodu ta' valutazzjoni ieħor acċettat. Jenhtieg li l-metodi u l-kriterji ta' valutazzjoni jkunu preċiżi biżżejjed biex il-prezz ikun prevedibbli u jiġi żgurat livell ta' protezzjoni tal-investituri li jkun simili għall-iżvelar tal-prezz massimu tal-offerta. F'dak ir-rigward, is-sempliċi referenza għall-metodu tal-bookbuilding ma tkunx acċettabbli bhala metodu jew kriterji ta' valutazzjoni, fejn l-ebda prezz massimu ma jiġi inkluż fil-prospett.
- (56) L-ommissjoni ta' informazzjoni sensittiva fi prospett, jew f'partijiet kostitwenti tiegħu, jenhtieg li tkun permessa f'ċerti ċirkostanzi permezz ta' deroga mogħtija mill-awtorità kompetenti sabiex jiġu evitati sitwazzjonijiet ta' detriment għal emittent.
- (57) L-Istati Membri jippubblikaw hafna informazzjoni dwar il-qagħda finanzjarja tagħhom li ġeneralment tkun disponibbli fid-dominju pubbliku. Għalhekk, meta Stat Membru jiggarrantixxi offerta ta' titoli, tali informazzjoni m'hemmx bżonn li tinghata fil-prospett.

- (58) Li l-emittenti jithallew jinkorporaw b'dokumenti ta' referenza li jkun fihom l-informazzjoni li trid tigi żvelata fi prospett, soġġett għar-rekwiżit li tali dokumenti jkunu ġew ippubblikati elettronikament, għandha tiffaċilita l-proċedura tat-tfassil ta' prospett u tnaqqas l-ispejjeż għall-emittenti minghajr ma tigi pprerikolata l-protezzjoni tal-investitur. Madankollu, l-għan tas-simplifikazzjoni u ta' tnaqqis tal-ispejjeż biex jithejja prospett m'għandux jinkiseb għad-detriment tal-interessi l-oħra li l-prospett huwa intiż li jipproteġi, inkluża l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. Jenhtieg li l-lingwa użata għall-informazzjoni inkorporata b'referenza ssegwi r-reġim lingwistiku li japplika għall-prospetti. Jenhtieg li informazzjoni inkorporata b'referenza tkun tista' tirreferi għal data storika. Madankollu fejn tali informazzjoni ma tibqax rilevanti minhabba bidla materjali, jenhtieg li dak jiġi ddikjarat b'mod ċar fil-prospett u li tigi pprovduta wkoll informazzjoni aġġornata.
- (59) Kwalunkwe informazzjoni regolata, kif iddefinita fil-punt (k) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/109/KE, jenhtieg li tkunu eliġibbli għall-inkorporazzjoni b'referenza fi prospett. Jenhtieg li l-emittenti li t-titoli tagħhom ikunu negozjati f'MTF, u l-emittenti li huma eżentati milli jippubblikaw ir-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont il-punt (b) tal-Artikolu 8(1) tad-Direttiva 2004/109/KE, jithallew ukoll li jinkorporaw b'referenza fi prospett l-informazzjoni finanzjarja annwali u proviżorja shiħa jew parzjali, ir-rapporti ta' verifika, ir-rapporti finanzjarji, ir-rapporti ta' ġestjoni jew dikjarazzjonijiet ta' governanza korporattiva tagħhom, soġġett għall-pubblikazzjoni elettronika tagħhom.

- (60) Mhux l-emittenti kollha jkollhom aċċess għall-informazzjoni u gwida adegwati dwar l-iskrutinju u l-proċess ta' approvazzjoni u l-passi meħtieġa li jridu jsegwu biex ikollhom prospett approvat, peress li jeżistu metodi differenti mill-awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri. Jenħtieġ li dan ir-Regolament jelimina daww id-differenzi billi jarmonizza l-kriterji għall-iskrutinju tal-prospett u billi jarmonizza r-regoli li japplikaw għall-proċessi ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti permezz tal-integrazzjoni tagħhom. Huwa importanti li jiġi żgurat li l-awtoritajiet kompetenti kollha jsegwu metodu konverġenti meta tkun qed tiġi analizzata l-kompletezza, il-konsistenza u l-intelligibilità tal-informazzjoni li tinsab fi prospett b'kont meħud tal-ħtieġa għal approċċ proporzjonat fl-iskrutinju tal-prospetti fuq il-bażi ta' ċirkostanzi tal-emittent u tal-ħruġ. Jenħtieġ li tkun disponibbli pubblikament fuq is-siti web tal-awtoritajiet kompetenti gwida dwar kif jitolbu l-approvazzjoni ta' prospett. Jenħtieġ li l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) ikollha rwol ewlieni fit-trawwim ta' konverġenza superviżorja f'dak il-qasam billi tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹. B'mod partikolari, jenħtieġ li l-ESMA twettaq reviżjonijiet orizzontali li jkopru l-attivitajiet tal-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament fi ħdan qafas ta' żmien xieraq qabel ir-reviżjoni ta' dan ir-Regolament u f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

¹ Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (61) Biex jiġi ffacilitat l-aċċess għas-swieq tal-Istati Membri, huwa importanti li t-tariffi mitluba mill-awtoritajiet kompetenti għall-approvazzjoni u d-depożitu tal-prospetti u d-dokumenti relatati tagħhom jiġu żvelati b'mod raġonevoli, proporzjonat u b'mod pubbliku.
- (62) Peress li l-internet jiżgura l-aċċess faċli għall-informazzjoni, u sabiex tiġi żgurata aċċessibbiltà aħjar għall-investituri, jenħteġ li l-prospett approvat jiġi dejjem ippubblikat f'forma elettronika. Jenħteġ li l-prospett ikun ippubblikat f'sezzjoni ddedikata tas-sit web tal-emittent, l-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jew, fejn applikabbli, fuq is-sit web tal-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew ibiegħu t-titoli, inklużi l-aġenti li jhallsu, jew fuq is-sit web tas-suq irregolat fejn wiehed ifittex l-ammissjoni għall-kummerċ, jew tal-operatur tal- MTF.

- (63) Jenħtieg li l-prospetti kollha approvati, jew alternattivament lista ta' daww il-prospetti b'hyperlinks għat-taqsimiet dedikati u rilevanti tas-sit web jigu ppubblikati fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent, u jenħtieg li kull prospett jintbagħat mill-awtorità kompetenti lill-ESMA flimkien mad-data rilevanti li tippermetti l-klassifikazzjoni tiegħu. Jenħtieg li l-ESMA tipprovdi mekkaniżmu tal-ħażna centralizzata ta' prospetti li jippermettu l-aċċess mingħajr ħlas u faċilitajiet ta' tiftix xierqa għall-pubbliku. Sabiex jigi żgurat li l-investituri jkollhom aċċess għal data affidabbli li tista' tintuża u tkun analizzata fil-pront u b'mod effiċjenti, ċerta informazzjoni li tinsab fil-prospetti, bħall-ISINs li jidentifikaw it-titoli u l-identifikatur ta' entità ġuridika (LEIs) li jidentifika l-emittenti, l-offerenti u l-garanti, jenħtieg li tinqara permezz ta' magna anki meta tintuża l-metadata. Jenħtieg li l-prospetti jibqgħu disponibbli għall-pubbliku għal mill-inqas 10 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom, biex ikun żgurat li l-perijodu tagħhom ta' disponibbiltà pubblika jkun allinjat ma' dak tar-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont id-Direttiva 2004/109/KE. Jenħtieg li l-prospetti jkunu dejjem disponibbli għall-investituri fuq mezz durabbli, mingħajr ħlas, fuq talba. Fejn investitur potenzjali jagħmel domanda speċifika għal kopja stampata, jenħtieg li dak l-investitur ikun jista' jirċievi verżjoni stampata tal-prospett. Madankollu, dan ma jeħtieġx li l-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew l-intermedjarju finanzjarju jżommu kopji stampati ta' riżerva tal-prospett biex jissodisfaw tali talbiet potenzjali.

- (64) Huwa wkoll meħtieġ li jiġu armonizzati r-reklami sabiex jiġi evitat li tiddgħajjef il-fiduċja pubblika u li jiġi ippreġudikat il-funzjonament xieraq tas-swieq finanzjarji. Is-sens ta' ġustizzja u l-eżattezza tar-reklami, kif ukoll il-konsistenza tagħhom mal-kontenut tal-prospett huma ta' importanza kbira għall-protezzjoni tal-investituri, inklużi investituri individwali. Mingħajr preġudizzju għar-regim ta' passporting skont dan ir-Regolament, is-supervizjoni ta' dawn ir-reklami hija parti integrali tar-rwol tal-awtoritajiet kompetenti. Jenħtieġ li r-rekwiżiti dwar ir-reklamar f'dan ir-Regolament ikunu mingħajr preġudizzju għal dispożizzjonijiet applikabbli oħra tal-liġi tal-Unjoni, b'mod partikolari relatati mal-protezzjoni tal-konsumatur u l-prattiki kummerċjali ingusti.
- (65) Jenħtieġ li kull fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew inezattezza materjali li tista' tinfluwenza l-valutazzjoni tal-investment, li tirriżulta wara l-pubblikazzjoni tal-prospett imma qabel l-għeluq tal-offerta jew il-ftuħ tal-kummerċ f'suq regolat iġi vvalutata tajjeb mill-investituri u għalhekk titlob l-approvazzjoni u d-disseminazzjoni ta' suppliment għall-prospett mingħajr dewmien żejjed.

- (66) Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, it-termini ta' żmien rispettivi li fih l-emittent irid jippubblika s-suppliment għall-prospett u li fih l-investituri għandhom dritt li jirtiraw l-aċċettazzjoni tagħhom tal-offerta wara l-pubblikazzjoni ta' supplement jenhtieg li tiġi ċċarata. Min-naħa waħda, jenhtieg li l-obbligu li jsir supplement għall-prospett japplika meta l-fattur il-ġdid, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali sinifikanti ssehh qabel l-għeluq tal-perijodu tal-offerta jew il-hin meta l-kummerċ ta' tali titoli f'suq regolat ikun beda, skont liema jsehh l-aħhar. Min-naħa l-oħra, jenhtieg li d-dritt li aċċettazzjoni tiġi rtirata japplika biss meta l-prospett ikun relatat ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku u l-fattur il-ġdid sinifikanti, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali tkun bdiet jew giet innotata qabel l-għeluq tal-perijodu tal-offerta u l-għoti tat-titoli. Għalhekk, jenhtieg li d-dritt tal-irtirar ikun marbut mal-hin tal-fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali li jagħti lok għal supplement, u jenhtieg li dment li dan l-avveniment sehh waqt li l-offerta hija miftuħa u qabel ma t-titoli kienu mogħtija. Id-dritt tal-irtirar mogħti lill-investituri minhabba fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali li rriżultat jew giet osservata matul il-perijodu ta' validità ta' prospett mhijiex affettwata mill-fatt li s-suppliment korrispondenti jiġi ppubblikat wara l-perijodu ta' validità ta' dak il-prospett. Fil-każ partikolari ta' offerta li tibqa' taħt żewġ prospetti bażi suċċessivi, il-fatt li l-emittent huwa fil-proċess li jkollu approvat prospett bażi sussegwenti ma jnehhix l-obbligu tas-suppliment tal-prospett bażi preċedenti sa tmiem il-validità tiegħu u li jingħataw id-drittijiet ta' rtirar assoċjati. Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, jenhtieg li s-suppliment għall-prospett jispeċifika meta jintemm id-dritt tal-irtirar. Jenhtieg li l-intermedjarji finanzjarji jinfurmaw lill-investituri dwar id-drittijiet tagħhom u jiffaċilitaw il-proċedimenti meta l-investituri jeżerċitaw id-dritt tagħhom li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet.

- (67) L-obbligu li emittent jittraduċi l-prospett shiħ bil-lingwi uffiċjali kollha rilevanti jiskoraġġixxi l-offerti transkonfinali jew il-kummerċ multiplu. Biex jiġu faċilitati l-offerti transkonfinali, jenħtieġ li s-sommarju biss ikun disponibbli bil-lingwa uffiċjali jew mill-inqas b'waħda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru ospitanti jew b'lingwa oħra aċċettata mill-awtorità kompetenti ta' dak l-Istat Membru.
- (68) Jenħtieġ li l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tkun intitolata li tirċievi ċertifikat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju li jiddikjara li l-prospett tfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament. Jenħtieġ li l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tinnotifika wkoll lill-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni tal-prospett li huwa indirizzat lill-awtorità tal-Istat Membru ospitanti sabiex jipprovdi lill-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett iċ-ċertezza dwar jekk u meta tkun fil-fatt seħħet in-notifika. Jenħtieġ li t-trasferimenti kollha ta' dokumenti bejn l-awtoritajiet kompetenti għall-finijiet ta' notifika ssir permezz ta' portal ta' notifika li jiġi stabbilit mill-ESMA.

- (69) Meta dan ir-Regolament jippermetti lil emittent biex jagħzel l-Istat Membru ta' domicilju tiegħu għall-finijiet ta' approvazzjoni tal-prospett, jehtieg li jiġi żgurat li emittent bħal dan jista' juża bħala parti kostitwenti tal-prospett tiegħu, dokument tar-registrazzjoni, jew dokument tar-registrazzjoni universali, li jkun diġà ġie approvat minn awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor. Għaldaqstant, jenhtieg li tiġi introdotta sistema ta' notifika bejn l-awtoritajiet kompetenti biex jiġi żgurat li dokument tar-registrazzjoni bħal dan, jew dokument tar-registrazzjoni universali, mhuwiex soġġett għal skrutinju jew approvazzjoni minn awtorità kompetenti li tapprova l-prospett, u li l-awtoritajiet kompetenti jibqgħu responsabbli biss mill-parti kostitwenti ta' prospett li jkunu approvaw, inkluż fil-każ li sussegwentement jitfassal supplement.
- (70) Sabiex jiġi żgurat li l-għanijiet ta' dan ir-Regolament jintlaħqu kompletament, huwa wkoll mehtieg li jiġu inklużi fil-kamp ta' applikazzjoni tiegħu titoli mahruġa minn emittenti li jkunu rregolati bil-liġijiet ta' pajjiżi terzi. Sabiex jiġu żgurati skambji ta' informazzjoni u kooperazzjoni ma' awtoritajiet ta' pajjiżi terzi rigward l-infurzar effettiv ta' dan ir-Regolament, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-kontropartijiet tagħhom f'pajjiżi terzi. Jenhtieg li kwalunkwe trasferiment ta' data personali mwettaq abbażi ta' dawk l-arrangamenti jkun konformi mar-Regolament (UE) 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ u mar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill².

¹ Regolament (UE) 2016/679 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' April 2016 dwar il-protezzjoni tal-persuni fiżiċi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' tali data, u li jħassar id-Direttiva 95/46/KE (Regolament Ġenerali dwar il-Protezzjoni tad-Data) (ĠU L 119, 4.5.2016, p. 1).

² Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-movement liberu ta' dak id-data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

- (71) Varjetà ta' awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri, b'responsabbiltajiet differenti, tista' tohloq spejjeż bla ħtieġa u duplikazzjoni ta' responsabbiltajiet mingħajr ma jkun hemm benefiċċju addizzjonali. F'kull Stat Membru, jenħtieġ li tinħatar awtorità kompetenti waħda sabiex tapprova l-prospetti u tassumi r-responsabbiltà għas-sorveljanza tal-konformità ma' dan ir-Regolament. Jenħtieġ li dik l-awtorità kompetenti tiġi stabbilita bħala awtorità amministrattiva u f'tali forma li l-indipendenza tagħha mill-atturi ekonomiċi tkun garantita u sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess. Il-ħatra ta' awtorità kompetenti għall-approvazzjoni ta' prospett jenħtieġ li ma teskludix il-kooperazzjoni bejn din l-awtorità kompetenti u partijiet terzi, bħar-regolaturi bankarji u tal-assigurazzjoni jew l-awtoritajiet ta' ħruġ ta' ishma, bil-ħsieb li tiggarantixxi skrutinju effiċjenti u l-approvazzjoni tal-prospetti fl-interess tal-emittenti, l-investituri, il-partiċipanti fis-suq u s-swieq bl-istess mod. Jenħtieġ li d-delegazzjoni tal-kompiti minn awtorità kompetenti lil partijiet terzi tkun awtorizzata biss fejn din tkun relatata mal-pubblikazzjoni tal-prospetti approvati.
- (72) Sett ta' għodod u setgħat u riżorsi effettivi għall-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri jiggarantixxi l-effettività tas-superviżjoni. Għalhekk, jenħtieġ li dan ir-Regolament b'mod partikolari jipprevedi sett minimu ta' setgħat superviżorji u investigattivi li bihom l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri jkunu fdati f'konformità mal-liġi nazzjonali. Jenħtieġ li dawk is-setgħat jiġu eżerċitati, fejn il-liġi nazzjonali tkun tirrikjedi dan, permezz ta' applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti. Meta jeżerċitaw is-setgħat tagħhom skont dan ir-Regolament, jenħtieġ li l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA jaġixxu b'mod oġġettiv u imparzjali u jibqgħu awtonomi fit-teħid ta' deċiżjonijiet tagħhom.

- (73) Għall-finijiet ta' skoperta ta' ksur ta' dan ir-Regolament, huwa neċessarju li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jaċċessaw siti oħra minbarra r-residenzi privati ta' persuni fiżiċi sabiex jikkonfiskaw dokumenti. L-aċċess għal tali bini hu meħtieġ meta jkun hemm suspett raġonevoli li dokumenti u data oħra relatati mas-sugġett ta' spezzjoni jew investigazzjoni ikunu fil-fatt jeżistu u jistgħu jkunu rilevanti biex jippruvaw li hemm ksur ta' dan ir-Regolament. Barra minn hekk, l-aċċess għal tali proprjetà huwa neċessarju meta: il-persuna li għaliha tkun diġà saret talba għal informazzjoni tonqos milli tikkonforma magħha, jew meta hemm raġunijiet ġustifikabbli biex wiehed jemmen li, kieku kellha ssir talba, ma tigix milqugħa jew id-dokumenti jew l-informazzjoni li t-talba għal informazzjoni tkun marbuta magħhom jitneħħew, jiġu mmanipulati jew jinquerdu.
- (74) F'konformità mal-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tat-8 ta' Diċembru 2010 dwar 'Rinfurzar tar-regimi tas-sanzjonar fis-settur tas-servizzi finanzjarji' u sabiex jiġi żgurat li r-rekwiziti stabbiliti ta' dan ir-Regolament jiġu sodisfatti, huwa importanti li l-Istati Membri jiehdu l-passi meħtieġa biex jiżguraw li l-ksur ta' dan ir-Regolament ikun soġġett għal sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra. Jenhtieg li dawk is-sanzjonijiet u miżuri jkunu effikaċi, proporzjonati u disważivi u jiżguraw metodu komuni fl-Istati Membri u effett deterrenti. Jenhtieg li dan ir-Regolament ma jillimitax lill-Istati Membri fil-kapaċità tagħhom li jipprovdu livelli oġhla ta' sanzjonijiet amministrattivi.
- (75) Sabiex jiġi żgurat li d-deċiżjonijiet li jimponu sanzjonijiet amministrattivi jew miżuri amministrattivi oħra meħuda mill-awtoritajiet kompetenti jkollhom effett ta' deterrent fuq il-pubbliku ġenerali, jenhtieg li dawn normalment ikunu ppubblikati hlief jekk l-awtorità kompetenti f'konformità ma' dan ir-Regolament jidhrilha li jkun neċessarju li tintgħazel pubblikazzjoni fuq bażi anonima, li tiddewwem il-pubblikazzjoni jew li ma ssirx il-pubblikazzjoni.

- (76) Ghalkemm jenhtieg li l-Istati Membri jkunu jistghu jistabbilixxu regoli għal sanzjonijiet amministrattivi u kriminali dwar l-istess ksur, jenhtieg li l-Istati Membri ma jkunux mehtiega jistabbilixxu regoli għal sanzjonijiet amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament li huwa soġġett għal sanzjonijiet kriminali fil-ligi kriminali nazzjonali tagħhom sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament]. F'konformità mal-ligi nazzjonali, l-Istati Membri mhumex obbligati li jimponu kemm sanzjonijiet amministrattivi u kriminali għall-istess reat, iżda jenhtieg li jkunu jistghu jagħmlu dan jekk dan ikun permess mil-ligi nazzjonali tagħhom. Madankollu, jenhtieg li ż-żamma ta' sanzjonijiet kriminali minflok sanzjonijiet amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament ma tnaqqasx jew ma taffettwax b'xi mod iehor il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jikkooperaw, jaċċedu għal u jiskambjaw informazzjoni fil-hin mal-awtoritajiet kompetenti fi Stati Membri ohra għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, inkluż wara kwalunkwe riferiment tal-ksur rilevanti lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti għal prosekuzzjoni kriminali.
- (77) Il-whistleblowers jistghu jġibu informazzjoni ġdida għall-attenzjoni tal-awtoritajiet kompetenti li tgħinhom sabiex jidentifikaw u jimponu sanzjonijiet f'każijiet ta' ksur ta' dan ir-Regolament. Għalhekk, jenhtieg li dan ir-Regolament jiżgura li jkun hemm fis-sehh arrangamenti adegwati li jippermettu biex il-whistleblowers ikunu jistghu jwissu lill-awtoritajiet kompetenti dwar ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament u biex ikunu protetti minn ritaljazzjoni.

(78) Sabiex jiġu speċifikati r-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament, jenħteġ li s-setgħa li jiġu adottati atti f'konformità mal-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE) tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-kontenut ta' informazzjoni minima ta' ċerti dokumenti linjridu jsiru disponibbli lill-pubbliku b'rabta ma' xiri permezz ta' offerta ta' skambju, fużjoni jew diviżjoni, l-iskrutinju, l-approvazzjoni, id-depożitu u r-reviżjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan kif ukoll il-kondizzjonijiet li skonthom ikun intilef l-istatus ta' emittent frekwenti, il-format tal-prospett, il-prospett bażi u t-termini finali, u l-informazzjoni speċifika li trid tkun inkluża fi prospett, l-informazzjoni minima li trid tkun inkluża fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali, l-informazzjoni mqassra li trid tkun inkluża fil-prospett simplifikat fil-każijiet ta' hruġ sekondarju u mill-SMEs, il-kontenut ridott u l-format standardizzat speċifiċi u s-sekwenza tal-prospett UE tat-Tkabir u s-sommarju speċifiku tiegħu, il-kriterji għall-valutazzjoni u l-preżentazzjoni ta' fatturi ta' riskju mill-emittent, l-iskrutinju u l-approvazzjoni tal-prospetti u l-kriterji tal-ekwivalenza ġenerali għal prospetti mfassla mill-emittenti ta' pajjiżi terzi. Huwa ta' importanza partikolari li, matul il-hidma preparatorja tagħha, il-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa, inkluż fil-livell tal-esperti, u li daww il-konsultazzjonijiet isiru f'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Aħjar tal-Liġijiet¹. B'mod partikolari, biex tiġi żgurata parteċipazzjoni ugwali fit-thejjija ta' atti delegati, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill jirċievu d-dokumenti kollha fl-istess hin li jirċevuhom l-esperti tal-Istati Membri, u l-esperti tagħhom ikollhom aċċess b'mod sistematiku għal-laqgħat tal-gruppi tal-esperti tal-Kummissjoni li jittrattaw it-thejjija ta' atti delegati.

¹ ĠU L 123, 12.5.2016, p. 1.

- (79) Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament fir-rigward tal-liġijiet tal-prospett ta' pajjiż terz, jenhtieg li jingħataw lill-Kummissjoni setgħat ta' implimentazzjoni biex tiegħu deċiżjoni fuq tali ekwivalenza. Jenhtieg li daww is-setgħat jiġu eżerċitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹.
- (80) Jenhtieg li -istandards tekniċi fis-servizzi finanzjarji jiżguraw protezzjoni adegwata għall-investituri u l-konsumaturi madwar l-Unjoni. Bħala entità b'kompetenza esperta speċjalizzata hafna, ikun effiċjenti u xieraq li l-ESMA tiġi fdata bl-elaborazzjoni ta' abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li ma jinvolvux għażliet ta' politika, li jiġu sottomessi lill-Kummissjoni.

¹ Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).

- (81) Jenhtieg li l-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA, fir-rigward tal-kontenut u l-format tal-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija li trid tiddaħhal fis-sommarju, il-każijiet fejn ikun possibbli li tithalla barra informazzjoni mill-prospett, l-informazzjoni li trid tkun inkorporata b'referenza u tipi oħra ta' dokumenti mitluba skont il-liġi tal-Unjoni, il-pubblikazzjoni tal-prospett, id-data meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti fil-mekkanizmu tal-ħażna mhaddem mill-ESMA, id-dispożizzjonijiet dwar ir-reklamar, is-sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali relatati mal-informazzjoni inkluża fil-prospett teħtieġ suppliment għall-prospett li jrid jiġi ppubblikat, l-arrangamenti tekniċi meħtieġa għall-funzjonament tal-portal ta' notifika tal-ESMA, il-kontenut minimu tal-ftehimiet ta' kooperazzjoni ma' awtoritajiet superviżorji f'pajjiżi terzi u l-mudelli li jridu jintużaw għalihom, u l-informazzjoni skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA fil-kuntest tal-obbligu ta' kooperazzjoni. Jenhtieg li l-Kummissjoni tadotta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

- (82) Jenhtieg li l-Kummissjoni tingħata wkoll is-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni żviluppati mill-ESMA, fir-rigward tal-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni, il-prospett, id-dokument tar-registrazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, kwalnukwe supplement għal dan, is-supplement tal-prospett, u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju, il-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti, u l-proċeduri u l-formoli għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA. Jenhtieg li l-Kummissjoni tadotta dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (83) Fl-eżerċizzju tas-setgħat delegati u ta' implimentazzjoni tagħha f'konformità ma' dan ir-Regolament, jenhtieg li l-Kummissjoni tirrispetta l-prinċipji li ġejjin:
- il-htieġa li tiżgura l-fiduċja fis-swieq finanzjarji fost investituri individwali u l-SMEs billi tippromwovi standards għoljin ta' trasparenza fis-swieq finanzjarji,
 - il-htieġa li tikkalibra r-rekwiżiti ta' żvelar ta' prospett filwaqt li tiehu kont tad-daqs tal-emittent u l-informazzjoni li emittent ikun diġà mehtieg li jiżvela skont id-Direttiva 2004/109/KE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014,
 - il-htieġa li tiffaċilita l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs, filwaqt li tiżgura l-fiduċja tal-investituri li jinvestu f'dawn il-kumpanniji,
 - il-htieġa li tipprovdi lill-investituri firxa wiesgħa ta' opportunitajiet ta' investiment li jikkompetu ma' xulxin u livell ta' żvelar u protezzjoni mfassla apposta skont iċ-ċirkostanzi tagħhom,

- il-htieġa li tiżgura li l-awtoritajiet regolatorji indipendenti jinfurzw ir-regoli b'mod konsistenti, speċjalment fir-rigward tal-ġlieda kontra d-delitt tal-kullar abjad,
- il-htieġa ta' trasparenza u ta' konsultazzjoni ta' livell għoli mal-partecipanti kollha tas-swieq u mal-Parlament Ewropew u l-Kunsill,
- il-htieġa li tinkoraġġixxi l-innovazzjoni fis-swieq finanzjarji jekk dawn iridu jkunu dinamiċi u effiċjenti,
- il-htieġa li tiżgura l-istabbiltà sistematika tas-sistema finanzjarja billi l-innovazzjoni finanzjarja tiġi mmonitorjata mill-qrib u b'mod reattiv,
- l-importanza li tnaqqas l-ispiża tal-kapital u li żżid l-aċċess għalih,
- il-htieġa li tibbilanċja, fuq bażi fit-tul, l-ispejjeż u l-benefiċċji għall-partecipanti kollha tas-suq ta' kwalunkwe miżura ta' implimentazzjoni,
- il-htieġa li trawwem il-kompetittività internazzjonali tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni mingħajr preġudizzju għall-estensjoni tant meħtieġa tal-kooperazzjoni internazzjonali,
- il-htieġa li tikseb kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għall-partecipanti kollha tas-suq billi tistabbilixxi liġi tal-Unjoni kull darba li jkun xieraq,
- il-htieġa li tiżgura l-koerenza ma' liġi oħra tal-Unjoni f'dan il-qasam, minhabba li l-iżbilanċi fl-informazzjoni u n-nuqqas ta' trasparenza jistgħu jipperikolaw l-operat tas-swieq u fuq kolloxx jagħmlu dannu lill-konsumaturi u lill-investituri żgħar.

- (84) Kwalunkwe pproċessar ta' data personali mwettaq fil-qafas ta' dan ir-Regolament, bhall-iskambju jew it-trażmissjoni ta' data personali mill-awtoritajiet kompetenti, jenhtieg li jsir f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/679 u kwalunkwe skambju jew trażmissjoni ta' informazzjoni mill-ESMA jenhtieg li jsir f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 45/2001.
- (85) Jenhtieg li l-Kummissjoni, sa ... [hames snin mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], tirrevedi l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u tevalwa b'mod partikolari jekk l-iskemi ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju u għall-prospett UE tat-Tkabbir, id-dokument tar-reġistrazzjoni universali u s-sommarju tal-prospett għadhomx xierqa biex jilhq u l-oġettivi segwiti minn dan ir-Regolament. B'mod partikolari, jenhtieg li r-rapport janalizza l-figuri u x-xejriet rilevanti li jikkonċernaw il-prospett UE tat-Tkabbir u jivvaluta jekk is-sistema l-għdida tilhaqx bilanċ tajjeb bejn il-protezzjoni tal-investitur u t-tnaqqis tal-piż amministrattiv għall-kumpanniji intitolati li jużawha. Jenhtieg li reviżjoni bħal din tivvaluta wkoll jekk l-emittenti, b'mod partikolari l-SMEs, jistgħux jiksbu LEIs u ISINs għal spiza raġonevoli u f'perijodu ta' żmien raġonevoli.
- (86) Jenhtieg li l-applikazzjoni tar-rekwiżiti f'dan ir-Regolament tiġi differita sabiex tippermetti l-adozzjoni ta' atti delegati u ta' implimentazzjoni u sabiex l-awtoritajiet kompetenti u l-partiċipanti tas-suq ikunu jistgħu jassimilaw u jippjanaw għall-applikazzjoni tal-miżuri l-għodda.

- (87) Ladarba l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri t-tiżiż tal-protezzjoni tal-investitur u l-effiċjenza tas-suq filwaqt li jistabbilixxu l-Unjoni tas-Swieq Kapitali, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-effetti tagħha, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ biex jintlaħqu dawk l-għanijiet.
- (88) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea. Għalhekk, jenħtieġ li dan ir-Regolament jiġi interpretat u applikat f'konformità ma' dawk id-drittijiet u l-prinċipji.
- (89) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data ġie kkonsultat f'konformità mal-Artikolu 28(2) tar-Regolament (KE) Nru 45/2001,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

KAPITOLU I

DISPOŻIZZJONIJIET ĠENERALI

Artikolu 1

Suġġett, kamp ta' applikazzjoni u eżenzjonijiet

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi r-rekwiziti għat-tfassil, l-approvazzjoni u d-distribuzzjoni tal-prospett li jrid jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew jopera fi Stat Membru.
2. Dan ir-Regolament m'għandux japplika għat-tipi ta' titoli li ġejjin:
 - (a) l-unitajiet mahruġa minn imprizi oħra għal investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq;
 - (b) it-titoli mingħajr ekwità mahruġa minn Stat Membru jew minn waħda mill-awtoritajiet reġjonali jew lokali ta' Stat Membru, minn korpi internazzjonali pubbliċi li tagħhom ikunu membri Stat Membru jew iktar, mill-Bank Ċentrali Ewropew u mill-banek ċentrali tal-Istati Membri;
 - (c) l-ishma fil-kapital tal-banek ċentrali tal-Istati Membri;
 - (d) it-titoli garantiti mingħajr kondizzjonijiet u b'mod irrevokabbli minn Stat Membru jew minn waħda mill-awtoritajiet reġjonali jew lokali ta' Stat Membru;
 - (e) it-titoli mahruġa minn assoċjazzjonijiet bi status legali jew korpi li ma jagħmlux profitt, rikonoxxuti minn Stat Membru, għall-finijiet li jinkiseb il-finanzjament meħtieġ sabiex jintlaħqu l-għanijiet tagħhom mingħajr skop ta' profitt;

(f) ishma mhux fungibbli ta' kapital li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jipprovdi lid-detentur bi dritt li jokkupa appartament, jew għamla oħra ta' proprjetà immobbli jew parti minnha u meta l-ishma ma jkunux jistgħu jinbiegħu lil haddiehor minghajr ma jiskadi dan id-dritt;

3. Minghajr preġudizzju għat-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu u għall-Artikolu 4, dan ir-Regolament ma għandux japplika għal offerta ta' titoli lill-pubbliku b'korrispettiv totali fl-Unjoni ta' inqas minn EUR 1 000 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar.

L-Istati Membri ma għandhomx jestendu l-obbligu tat-tfassil ta' prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament għall-offerti ta' titoli lill-pubbliku msemija fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu. Madankollu, f'dawk il-każijiet, l-Istati Membri jistgħu jirrikjedu rekwiżiti ta' żvelar oħra fil-livell nazzjonali sakemm tali rekwiżiti ma jikkostitwixxux piż sproporzjonat jew mhux meħtieġ.

4. L-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett stabbilit fl-Artikolu 3(1) m'għandux japplika għal kwalunkwe wiehed mit-tipi li ġejjin ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku:

- (a) offerta ta' titoli indirizzata lil investituri kwalifikati biss;
- (b) offerta ta' titoli indirizzata lil inqas minn 150 persuna fiżika jew ġuridika għal kull Stat Membru, għajr għal investituri kwalifikati;
- (c) offerta ta' titoli li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal tal-anqas EUR 100 000;
- (d) offerta ta' titoli indirizzata lil investituri li jiksbu titoli għal korrispettiv totali ta' mill-inqas EUR 100 000 għal kull investitur, għal kull offerta separata;

- (e) l-ishma maħruġa minflok l-ishma tal-istess klassi diġà maħruġa, jekk il-ħruġ ta' dawn l-ishma godda ma jinvolvi l-ebda zieda fil-kapital maħruġ;
- (f) titoli offruti b'konnessjoni ma' xiri permezz ta' offerta ta' skambju, bil-kondizzjoni li jsir disponibbli għall-pubbliku dokument f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21(2), li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (g) titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' fużjoni jew divizjoni, bil-kondizzjoni li jsir disponibbli għall-pubbliku dokument f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21(2), li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (h) id-dividendi mħallsa lil azzjonisti eżistenti fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li fir-rigward tagħhom qed jithallsu dawn id-dividendi, bil-kondizzjoni li jkun disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet għall-offerta u d-dettalji dwarha;
- (i) titoli offruti, allokat i jew li jridu jiġu assenjati lil diretturi jew lil impjegati eżistenti jew preċedenti minn min jimpjegahom jew minn impriża affiljata bil-kondizzjoni li jkun disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni;

- (j) titoli mingħajr ekwità maħruġa b'manjiera kontinwa jew ripetuta mill-istituzzjoni ta' kreditu, fejn il-korrispettiv aggregat totali fl-Unjoni għat-titoli offruti jkun inqas minn EUR 75 000 000 għal kull istituzzjoni ta' kreditu ikkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar, bil-kondizzjoni li dawk it-titoli:
 - (i) ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli; u
 - (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv.

5. L-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett stabbilit fl-Artikolu 3(3) m'għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' kwalunkwe minn dawn li ġejjin:

- (a) titoli funġibbli b'titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, bil-kondizzjoni li dawn jirrappreżentaw, fuq perijodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 % tan-numru ta' titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat;
- (b) ishma li jirrizultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli oħra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet konferiti minn titoli oħra, fejn l-ishma li jirrizultaw huma tal-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, bil-kondizzjoni li l-ishma li jirrizultaw jirrappreżentaw, matul perijodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 % tan-numru ta' ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, soġġett għat-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu;
- (c) it-titoli li jirrizultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli, fondi proprji jew obbligazzjonijiet eligibbli oħra minn awtorità ta' riżoluzzjoni dovuti għall-eżerċizzju ta' setgħa msemmija fl-Artikolu 53(2), 59(2) jew fl-Artikolu 63(1) jew (2) tad-Direttiva 2014/59/UE;

- (d) ishma maħruġa minflok ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, meta l-ħruġ ta' tali ishma ma jinvolvi xi żieda fil-kapital maħruġ;
- (e) titoli offruti b'konnessjoni ma' xiri permezz ta' offerta ta' skambju, bil-kondizzjoni li jsir disponibbli għall-pubbliku dokument f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21(2), li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (f) titoli offruti, allokat i jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' fużjoni jew divizjoni, bil-kondizzjoni li jsir disponibbli għall-pubbliku dokument f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21(2), li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (g) ishma offruti, allokat i jew li jridu jiġu assenjati mingħajr hlas lill-azzjonisti eżistenti, u d-dividendi mħallsa fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li fir-rigward tagħhom jiġihallu dawn id-dividendi, bil-kondizzjoni li l-ishma msemmija jkunu tal-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat u jkun hemm disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni;
- (h) titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati lil diretturi jew lil impjegati eżistenti jew ta' qabel minn min jimpjegahom jew impriża affiljata, bil-kondizzjoni li dawn it-titoli msemmija jkunu tal-istess klassi bħat-titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, u li jkun hemm disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni;

- (i) titoli mingħajr ekwità maħruġa b'manjiera kontinwa jew ripetuta mill-istituzzjoni ta' kreditu, fejn il-korrispettiv aggregat totali fl-Unjoni għat-titoli offruti jkun inqas minn EUR 75 000 000 għal kull istituzzjoni ta' kreditu kkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar, bil-kondizzjoni li dawn it-titoli:
 - (i) ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli; u
 - (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv;
- (j) l-ishma digà ammessi għall-kummerċ f'suq ieħor regolat, bil-kondizzjonijiet li ġejjin:
 - (i) li dawk it-titoli, jew titoli tal-istess klassi, ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'dak is-suq l-ieħor regolat għal iktar minn 18-il xahar;
 - (ii) li, għal titoli ammessi l-ewwel għall-kummerċ f'suq regolat wara l-1 ta' Lulju 2005, l-ammissjoni għall-kummerċ f'dak is-suq regolat l-ieħor kienet soġġetta għal prospett approvat u ppubblikat f'konformità mad-Direttiva 2003/71/KE;

- (iii) li, hlief fejn japplika l-punt (ii), għal titoli ammessi l-ewwel għall-hruġ wara t-30 ta' Ġunju 1983, id-dettalji tal-hruġ kienu ġew approvati f'konformità mar-rekwiziti tad-Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE¹ jew id-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²;
- (iv) li l-obbligi attwali għall-kummerċ f'dak is-suq regolat l-iehor ikunu ġew onorati;
- (v) li l-persuna li tfittex l-ammissjoni ta' titolu għall-kummerċ f'suq regolat skont l-eżenzjoni stabbilita f'dan il-punt (j) tagħmel disponibbli għall-pubbliku fl-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni għall-kummerċ tkun qed tintalab, f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21(2), dokument li l-kontenut tiegħu jkun konformi mal-Artikolu 7, bid-differenza li t-tul massimu stabbilit fl-Artikolu 7(3) għandu jigi estiż b'żewġ faċċati addizzjonali ta' karti ta' daqs A4, imfassla b'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni tkun qed tiġi mfittxija; u
- (vi) li d-dokument imsemmi fil-punt (v) jiddikjara minn fejn jista' jinkiseb il-prospett l-iktar reċenti u fejn hija disponibbli l-informazzjoni finanzjarja ppubblikata mill-emittent skont l-obbligi ta' żvelar kontinwu.

¹ Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE tas-17 ta' Marzu 1980 li tikkoordina r-rekwiziti għat-tfassil, l-iskrutinju u d-distribuzzjoni tad-dettalji tal-hruġ li għandhom jiġu ppubblikati għall-ammissjoni ta' titoli għall-hruġ uffiċjali f'borża (ĠU L 100, 17.4.1980, p. 1).

² Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Mejju 2001 dwar l-ammissjoni ta' titoli għal-listi to stock exchange uffiċjali u fuq informazzjoni li għandha tkun ippubblikata dwar dawk it-titoli (ĠU L 184, 6.7.2001, p. 1).

Ir-rekwiżit li l-ishma li jirriżultaw jirrappreżentaw, matul perjodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 % tal-ghadd ta' ishma tal-istess klassi digħa ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat kif imsemmi fil-punt (b) tal-ewwwel subparagrafu ma għandhiex tapplika fi kwalunkwe wieħed mill-kazijiet li ġejjin:

- (a) meta prospett ikun tfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament jew mad-Direttiva 2003/71/KE mal-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma;
- (b) meta t-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma nħargu qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament];
- (c) meta l-ishma jikkwalifikaw bħala elementi tal-Grad 1 ta' Ekwità Komuni kif stabbilit fl-Artikolu 26 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ ta' istituzzjoni kif definita fil-punt (3) tal-Artikolu 4(1) ta' dak ir-Regolament u li jirriżultaw mill-konverżjoni ta' strumenti tal-Grad 1 Addizzjonali maħruġa minn dik l-istituzzjoni minhabba li jkun hemm avveniment skattatur kif stipulat fil-punt (a) tal-Artikolu 54(1) ta' dak ir-Regolament;

¹ Regolament (UE) 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (GU L 176, 27.6.2013, p. 1).

(d) meta l-ishma jikkwalifikaw bhala fondi proprji eligibbli jew fondi proprji bażiċi eligibbli kif definit fit-Taqsima 3 tal-Kapitolu VI tat-Titolu I tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, u jirriżultaw mill-konverżjoni ta' titoli oħra li bdiet għall-finijiet tat-twettiq tal-obbligi ta' konformità mar-Rekwiżit Kapitali tas-Solvenza jew tar-Rekwiżit Kapitali Minimu kif stabbilit fit-Taqsimiet 4 u 5 tal-Kapitolu VI tat-Titolu I tad-Direttiva 2009/138/KE jew ir-rekwiżit tas-solvenza tal-grupp kif stabbilit fit-Titolu III tad-Direttiva 2009/138/KE.

6. L-eżenzjonijiet mill-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett li huma stabbiliti fil-paragrafi 4 u 5 jistgħu jiġu kkombinati flimkien. Madankollu, l-eżenzjonijiet fil-punti (a) u (b) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 5 ma għandhomx jiġu kkombinati flimkien jekk tali kombinament jista' jwassal għall-ammissjoni immedjata jew differita għall-kummerċ f'suq regolat fuq perijodu ta' 12-il xahar ta' aktar minn 20 % tal-ghadd ta' ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, mingħajr ma jiġi ppubblikat prospett.
7. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 li jissupplimentaw dan ir-Regolament billi jistabbilixxu l-kontenut minimu ta' informazzjoni tad-dokumenti msemmija fil-punti (f) u (g) tal-paragrafu 4 u l-punti (e) u (f) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu.

¹ Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

Artikolu 2
Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (a) 'titoli' tfisser titoli trasferibbli kif definit fil-punt (44) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE bl-eċċezzjoni ta' strumenti tas-suq monetarju kif definit fil-punt (17) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, li jkollhom maturità ta' inqas minn 12-il xahar;
- (b) 'titoli ta' ekwità' tfisser l-ishma u t-titoli trasferibbli l-oħra ekwivalenti għall-ishma f'kumpanniji, kif ukoll kwalunkwe tip ieħor ta' titoli trasferibbli li jagħtu d-dritt li jinkiseb kwalunkwe wiehed mit-titoli msemmija hawn fuq bħala konsegwenza li jkunu jistgħu jiġu kkonvertiti jew li jiġu eżerċitati minnhom id-drittijiet ikkonferiti minnhom, bil-kondizzjoni li t-titoli tat-tip tal-aħħar jinħarġu mill-emittent tal-ishma sottostanti jew minn entità li tappartjeni għall-grupp tal-emittent imsemmi;
- (c) 'titoli mingħajr ekwità' tfisser it-titoli kollha li mhumiex titoli ta' ekwità;
- (d) 'offerta ta' titoli lill-pubbliku' tfisser komunikazzjoni lil persuni fi kwalunkwe għamla u bi kwalunkwe mezz, li tippreżenta informazzjoni biżżejjed dwar it-termini tal-offerta u dwar it-titoli li jkunu sejrin jiġu offruti, sabiex l-investitur ikun jista' jiddeċiedi jekk jixtrix jew jissottoskrivix għal daww it-titoli. Din id-definizzjoni tapplika wkoll għat-tqegħid ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji;

- (e) 'investituri kwalifikati' tfisser persuni jew entitajiet li huma elenkati fil-punti (1) sa (4) tat-Taqsima I tal-Anness II għad-Direttiva 2014/65/UE, u persuni jew entitajiet li, fuq talba, huma ttrattati bħala klijenti professjonali f'konformità mat-Taqsima II ta' dak l-Anness II, jew rikonoxxuti bħala kontropartijiet eligibbli f'konformità mal-Artikolu 30 tad-Direttiva 2014/65/UE sakemm ma jkunux daħlu fi ftehim li jiġu ttrattati bħala klijenti mhux professjonali f'konformità mar-raba' paragrafu tat-Taqsima I ta' dak l-Anness. Għall-finijiet ta' applikazzjoni tal-ewwel sentenza ta' dan il-punt, ditti tal-investment u istituzzjonijiet tal-kreditu għandhom, fuq talba mill-emittent, jikkomunikaw il-klassifika tal-klijenti tagħhom lill-emittent, soġġett għall-konformità mal-liġijiet rilevanti dwar il-protezzjoni tad-data;
- (f) 'intrapriži żgħar u ta' daqs medju' jew 'SMEs' tfisser kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:
- (i) kumpanniji li, skont il-kontijiet annwali jew konsolidati l-aktar reċenti tagħhom, jissodisfaw mill-inqas tnejn mit-tliet kriterji li ġejjin: għadd medju ta' impjegati matul is-sena finanzjarja ta' inqas minn 250, karta tal-bilanċ totali li ma taqbiżx l-EUR 43 000 000 u qligħ nett annwali li ma jaqbiżx l-EUR 50 000 000; jew
 - (ii) intrapriži żgħar u ta' daqs medju kif definit fil-punt (13) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (g) 'istituzzjoni ta' kreditu' tfisser istituzzjoni ta' kreditu kif definit fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (h) 'emittent' tfisser entità legali li toħroġ jew tipproponi li toħroġ it-titoli;

- (i) 'offerent' tfisser persuna fizika jew ġuridika li toffri t-titoli lill-pubbliku;
- (j) 'suq regolat' tfisser suq regolat kif definit fil-punt (21) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (k) 'reklam' tfisser komunikazzjoni b'dawn iż-żewġ karatteristiċi li ġejjin:
 - (i) dwar offerta speċifika ta' titoli lill-pubbliku jew ta' ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat;
 - (ii) bil-għan li jippromwovi speċifikament is-sottoskrizzjoni potenzjali jew l-akkwist ta' titoli;
- (l) 'informazzjoni regolata' tfisser l-informazzjoni regolata kif definit fil-punt (k) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (m) 'Stat Membru ta' domicilju' tfisser:
 - (i) għall-emittenti kollha ta' titoli stabbiliti fl-Unjoni li mhumiex imsemmija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn l-emittent ikollu l-uffiċċju registrat tiegħu;

- (ii) għal kwalunkwe ħruġ ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal mill-inqas EUR 1 000, u għal kwalunkwe ħruġ ta' titoli mingħajr ekwità li jagħti d-dritt li jakkwistaw kwalunkwe titolu trasferibbli jew li jirċievu ammont fi flus kontanti, bħala konsegwenza li dawn ikunu ġew konvertiti jew id-drittijiet ikkonferiti minnhom jiġu eżerċitati, bil-kondizzjoni li l-emittent tat-titoli mingħajr ekwità ma jkunx l-emittent tat-titoli sottostanti jew entità li tappartjeni għall-grupp tal-emittent tal-aħħar, l-Istat Membru fejn l-emittent ikollu l-uffiċċju registrat tiegħu, jew meta t-titoli kienu jew ikunu ser jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku, skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat. L-istess għandu japplika għat-titoli mingħajr ekwità f'munita oħra għajr l-euro, bil-kondizzjoni li l-valur ta' tali denominazzjoni minima jkun kważi ekwivalenti għal EUR 1 000;
- (iii) għall-emittenti kollha ta' titoli stabbiliti f'pajjiż terz li mhumie x imsemmija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn it-titoli jkunu intiżi li jiġu offruti lill-pubbliku għall-ewwel darba jew meta tkun saret l-ewwel applikazzjoni għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, soġġett għal għażla sussegwenti mill-emittenti stabbiliti f'pajjiż terz f'waħda miċ-ċirkostanzi li ġejjin:
- fejn l-Istat Membru ta' domicilju ma jkunx ġie ddeterminat mill-għażla ta' dawk l-emittenti,
 - f'konformità mal-punt (i)(iii) tal-Artikolu 2 tad-Direttiva 2004/109/KE;

- (n) 'Stat Membru ospitanti' tfisser l-Istat Membru fejn issir offerta ta' titoli lill-pubbliku jew fejn tkun qed tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, meta dan ikun differenti mill-Istat Membru ta' domicilju;
- (o) 'awtorità kompetenti' tfisser l-awtorità nominata minn kull Stat Membru f'konformità mal-Artikolu 31, sakemm ma jkunx speċifikat mod ieħor f'dan ir-Regolament;
- (p) 'intrapriża għal investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq' tfisser fiduċjarji ta' unità u l-kumpanniji tal-investiment b'dawn iż-żewġ karatteristiċi:
 - (i) jiġġeneraw kapital minn numru ta' investituri, bil-ħsieb li jinvestuh f'konformità mal-politika ta' investiment definita għall-benefiċċju ta' daww l-investituri;
 - (ii) l-unitajiet tagħhom huma, fuq talba tad-detentur, mixtrija jew mifdiya mill-ġdid, direttament jew indirettament, mill-assi tagħhom;
- (q) 'unitajiet ta' intrapriża għal investiment kollettiv' tfisser titoli mahruġa minn intrapriża għal investiment kollettiv li jirrappreżentaw id-drittijiet tal-partiċipanti f'din l-intrapriża fuq l-assi tagħha;
- (r) 'approvazzjoni' tfisser l-att pożittiv mar-riżultat tal-iskrutinju mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju rigward il-kompletezza, il-konsistenza u kemm tinftiehem l-informazzjoni mogħtija fil-prospett;
- (s) 'prospett bażi' tfisser prospett li jkun konformi mal-Artikolu 8, u, skont l-għażla tal-emittent, it-termini finali tal-offerta;

- (t) 'jiem ta' xogħol', tfisser jiem ta' xogħol tal-awtorità kompetenti rilevanti esklużi s-Sibtijiet, il-Ħdud u l-festi pubbliċi, kif definit fil-liġi nazzjonali applikabbli għal dik l-awtorità kompetenti;
- (u) 'faċilità multilaterali tan-negozjar' jew 'MTF' tfisser faċilità multilaterali tan-negozjar kif definit fil-punt (22) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (v) 'faċilità organizzata tan-negozjar' jew 'OTF' tfisser faċilità organizzata tan-negozjar kif definit fil-punt (23) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (w) 'suq tal-SMEs li qed jespandi' tfisser suq tal-SMEs li qed jespandi kif definit fil-punt (12) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (x) 'emittent ta' pajjiż terz' tfisser emittent stabbilit f'pajjiż terz;
- (y) 'perijodu tal-offerta' tfisser il-perijodu li matulu l-investituri potenzjali jistgħu jixtru jew jissottoskrivu għat-titoli kkonċernati;
- (z) 'mezz durabbli' tfisser kwalunkwe strument li:
 - (i) jippermetti lil klijent jaħžen informazzjoni indirizzata personalment lil dak il-klijent b'mod aċċessibbli għal referenza futura u għal perijodu ta' żmien adegwat għall-finijiet tal-informazzjoni; u
 - (ii) jippermetti r-riproduzzjoni bla tibdil tal-informazzjoni maħżuna.

Artikolu 3

Obbligu lital-pubblikazzjoni ta' prospett u eżenzjoni

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 1(4), it-titoli għandhom jiġu offruti biss lill-pubbliku fl-Unjoni wara l-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament.
2. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 4, Stat Membru jista' jiddeċiedi li jeżenta offerti ta' titoli lill-pubbliku mill-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett kif stabbilit fil-paragrafu 1 bil-kondizzjoni li:
 - (a) tali offerti ma jkun ux soġġwtti għal notifika f'konformità mal-Artikolu 25; u
 - (b) il-korrispettiv totali ta' kull offerta bħal din fl-Unjoni jkun inqas minn ammont monetarju kkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar li m'għandux jeċċedi l-EUR 8 000 000.

L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA dwar jekk humiex ser japplikaw l-eżenzjoni u kif ser jiddeċiedu li japplikawha skont l-ewwel subparagrafu, inkluż l-ammont monetarju li tahtu tapplika l-eżenzjoni għall-offerti f'dak l-Istat Membru. Huma għandhom jinnotifikaw ulill-Kummissjoni u lill-ESMA bi kwalunkwe bidla sussegwenti għal dak l-ammont monetarju.

3. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 1(5), it-titoli għandhom ikunu ammessi biss għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew li jopera għewwa l-Unjoni wara l-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament.

Artikolu 4
Prospett volontarju

1. Meta offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat ma taqax fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament f'konformità mal-Artikolu 1(3), jew hija eżentata mill-obbligu li jiġi ppubblikat prospett f'konformità mal-Artikolu 1(4), 1(5) jew 3(2), l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom ikunu intitolati li volontarjament tfasslu prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament.
2. Tali prospett imfassal volontarjament approvat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, kif iddeterminat f'konformità mal-punt (m) tal-Artikolu 2, għandu jinkludi drittijiet u l-obbligi kollha previsti għal prospett meħtieġ skont dan ir-Regolament u għandu jkun soġġett għad-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament, taħt is-supervizjoni ta' dik l-awtorità kompetenti.

Artikolu 5
Bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli

1. Kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli li qabel kienu s-soġġett ta' tip wiehed jew aktar ta' offerta ta' titoli għall-pubbliku elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1(4) għandu jitqies bħala offerta separata u d-definizzjoni stabbilita fil-punt (d) tal-Artikolu 2 għandha tapplika sabiex jiġi ddeterminat jekk dak il-bejgħ mill-ġdid huwiex offerta ta' titoli lill-pubbliku. It-tqegħid ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji għandu jkun soġġett għall-pubblikazzjoni ta' prospett sakemm ma tapplikax waħda mill-eżenzjonijiet elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1(4) fir-rigward tat-tqegħid finali.

L-ebda prospett addizzjonali m'għandu jkun meħtieġ fi kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti tali ta' titoli jew tqegħid finali ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji sakemm prospett validu jkun disponibbli f'konformità mal-Artikolu 12 u l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil ta' tali prospett jaqblu mal-użu tiegħu permezz ta' ftehim bil-miktub.

2. Meta prospett ikun relatat mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li għandhom ikunu negozjati f'suq regolat, jew parti speċifika tagħhom, li għalihom l-investituri kkwalfikati biss jista' jkollhom aċċess għall-finijiet ta' kummerċ f'tali titoli, it-titoli m'għandhomx jinbiegħu mill-ġdid lil investituri mhux kwalifikati, sakemm ma jitfassalx prospett f'konformità ma' dan ir-Regolament li huwa xieraq għal investituri mhux kwalifikati.

KAPITOLU II

IT-TFASSIL TAL-PROSPETT

Artikolu 6

Il-prospett

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 14(2) u l-Artikolu 18(1), prospett għandu jkun fih l-informazzjoni meħtieġa li tkun materjali għal investitur biex jagħmel valutazzjoni infurmata ta':
 - (a) l-assi u l-obbligazzjonijiet, il-qligħ u t-telf, il-pożizzjoni finanzjarja, u l-prospetti tal-emittent u ta' kwalunkwe garanti;
 - (b) id-drittijiet marbuta mat-titoli; u

(c) ir-ragunijiet għall-ħruġ u l-impatt tiegħu fuq l-emittent.

Dik l-informazzjoni tista' tvarja skont kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:

(a) in-natura tal-emittent;

(b) it-tip ta' titoli;

(c) iċ-ċirkostanzi tal-emittent;

(d) fejn rilevanti, sew jekk it-titoli mingħajr ekwità jkollhom denominazzjoni għal kull unità ta' mill-anqas EUR 100 000 u jew jekk le, jew, u ser ikunu nnegożjati biss f'suq regolat, jew parti speċifika tiegħu, li għalih jista' jkollhom aċċess biss investituri kwalifikati għall-finijiet tal-kummerċ fit-titoli.

2. L-informazzjoni fi prospett għandha tinkiteb u tiġi ppreżentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem, u tiegħu kont tal-fatturi stabbiliti fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 1.
3. L-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tista' tfassal il-prospett bħala dokument uniku jew bħala dokumenti separati.

Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 8(8) u t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 7(1), prospett magħmul minn dokumenti separati għandu jaqsam l-informazzjoni meħtieġa f'dokument tar-reġistrazzjoni, nota tat-titoli u sommarju. Id-dokument tar-reġistrazzjoni għandu jkun fih l-informazzjoni relatata mal-emittent. In-nota tat-titoli għandu jkun fiha l-informazzjoni li tirrigwarda t-titoli offruti lill-pubbliku jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

Artikolu 7

Is-sommarju tal-prospett

1. Il-prospett għandu jinkludi sommarju li jipprovdi l-informazzjoni ewlenija li l-investituri jeħtieġu biex jifhemu n-natura u r-riskji tal-emittent, il-garanti u t-titoli li qed jiġu offruti jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jrid jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett biex jgħin lill-investituri meta jikkunsidraw jekk jinvestux f'titoli bħal dawn.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, m'għandu jkun meħtieġ l-ebda sommarja meta l-prospett ikun relatat mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità bil-kondizzjoni li:

- (a) tali titoli għandhom jiġu kummerċjalizzati biss f'suq regolat, jew porzjon speċifiku tiegħu, li investituri kkwalifikati biss għandhom aċċess għalih għall-finijiet ta' kummerċ f'titoli bħal dawn; jew
 - (b) tali titoli għandhom denominazzjoni għal kull unità ta' mill-inqas EUR 100 000.
2. Il-kontenut tas-sommarju għandu jkun preċiż, ġust, ċar u ma jkunx qarrieqi. Huwa jrid jinqara bħala introduzzjoni għall-prospett u għandu jkun konsistenti mal-partijiet l-oħra tal-prospett.

3. Is-sommarju għandu jittfassal bħala dokument qasir miktub b'mod konċiż u ta' tul massimu ta' seba' faċċati ta' karti ta' daqs A4 meta jigi stampat. Is-sommarju għandu:
- (a) jigi pprezentat u strutturat b'mod li jkun faċli biex jinqara, bl-użu ta' karattri ta' daqs li jinqara;
 - (b) jinkiteb b'lingwaġġ u bi stil li jiffaċilita l-fehim tal-informazzjoni, b'mod partikolari, b'lingwaġġ li jkun ċar, mhux tekniku, konċiż u li jinftiehem għall-investituri.
4. Is-sommarju għandu jkun magħmul mill-erba' taqsimiet li ġejjin:
- (a) introduzzjoni, li fiha t-twissijiet;
 - (b) informazzjoni ewlenija dwar l-emittent;
 - (c) informazzjoni ewlenija dwar it-titoli;
 - (d) informazzjoni ewlenija dwar l-offerta ta' titoli lill-pubbliku u/jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.
5. It-taqsimi msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha:
- (a) l-isem u n-numri internazzjonali għall-identifikazzjoni tat-titoli (ISIN) tat-titoli;
 - (b) l-identità u d-dettalji tal-emittent, inkluż l-identifikatur ta' entità ġuridika (LEI) tiegħu;
 - (c) fejn applikabbli, l-identità u d-dettalji ta' kuntatt tal-offerent, inkluż il-LEI tiegħu jekk l-offerent ikollu personalità ġuridika, jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat;

- (d) l-identità u d-dettalji tal-kuntatt tal-awtorità kompetenti li tapprova l-prospett u, meta differenti, l-awtorità kompetenti li approvat id-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali;
- (e) id-data tal-approvazzjoni tal-prospett;

Għandu jkun fih it-twissijiet li ġejjin:

- (a) is-sommarju għandu jinqara bhala introduzzjoni għall-prospett;
- (b) kwalunkwe deċiżjoni ta' investiment fit-titoli għandha tiġi bbażata fuq konsiderazzjoni tal-prospett shih mill-investitur;
- (c) fejn applikabbli, li l-investitur jista' jitlef il-kapital investit kollu jew parti minnu u, fejn ir-responsabbiltà tal-investitur ma tkunx limitata għall-ammont tal-investiment, twissija li l-investitur jista' jitlef aktar mill-kapital investit u l-portata ta' tali telf potenzjali;
- (d) meta pretensjoni relatata mal-informazzjoni li tinsab fi prospett titressaq quddiem il-qorti, l-investitur attur jista', skont il-liġi nazzjonali, jkollu jgarrab l-ispejjeż tat-traduzzjoni tal-prospett qabel ma jinbdew il-proċeduri legali;
- (e) ir-responsabbiltà ċivili għandha x'taqsam biss ma' dawk il-persuni li jkunu pprezentaw is-sommarju, inkluża kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, iżda biss fejn is-sommarju jkun qarrieqi, ineżatt jew inkonsistenti, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew fejn dan ma jipprovdix, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, informazzjoni ewlenija sabiex jgħin lill-investituri meta jiġu biex jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli;

- (f) fejn applikabbli, l-allert ta' komprensja meħtieġ f'konformità mal-punt (b) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014.

6. It-taqsimha msemmiha fil-punt (b) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

- (a) taħt subtaqsimha intitolata 'Min hu l-emittent tat-titoli?', deskrizzjoni fil-qosor tal-emittent tat-titoli, inkluż mill-inqas dan li ġej:
 - (i) id-domicilju u l-forma ġuridika tiegħu, il-LEI tiegħu, il-liġi li taħtha jopera u l-pajjiż ta' inkorporazzjoni tiegħu;
 - (ii) l-attivitajiet prinċipali tiegħu;
 - (iii) l-azzjonisti ewlenin tiegħu, inkluż jekk ikunx immexxi jew ikkontrollat direttament jew indirettament u minn min;
 - (iv) l-identità tad-diretturi maniġerjali ewlenin tiegħu;
 - (v) l-identità tal-awdituri statutorji tiegħu;
- (b) taħt is-subtaqsimha intitolata 'X' inhi l-informazzjoni finanzjarja ewlenija li tirrigwarda l-emittent?' għażla ta' informazzjoni finanzjarja ewlenija storika ppreżentata għal kull sena finanzjarja tal-perijodu kopert mill-informazzjoni finanzjarja storika, u kwalunkwe perijodu finanzjarju interim sussegwenti akkumpanjat minn data komparattiva mill-istess perijodu fis-sena finanzjarja preċedenti. Ir-rekwiżit għal informazzjoni komparattiva tal-karta tal-bilanċ għandu jiġi ssodisfat bil-preżentazzjoni tal-informazzjoni dwar il-karta tal-bilanċ ta' tmiem is-sena. L-informazzjoni finanzjarja prinċipali, fejn ikun applikabbli, għandha tinkludi:
 - (i) informazzjoni finanzjarja pro forma;

(ii) deskrizzjoni fil-qosor ta' kwalunkwe kwalifika fir-rapport tal-awditjar relatata mal-informazzjoni finanzjarja storika;

(c) taht is-subtaqsima intitolata 'X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għall-emittent?' deskrizzjoni fil-qosor tal-aktar fatturi ta' riskju materjali speċifiċi għall-emittent li jinsabu fil-prospett, filwaqt li ma jinqabżux il-għadd totali ta' fatturi ta' riskju stabbiliti fil-paragrafu 10.

7. It-taqsima msemmija fil-punt (c) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

(a) taht subtaqsima intitolata 'X'inhuma l-karatteristiċi ewlenin tat-titoli?', deskrizzjoni fil-qosor tat-titoli li qed jiġu offruti lill-pubbliku u/jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, inkluż mill-inqas:

(i) it-tip, il-klassi u l-ISIN tagħhom;

(ii) fejn applikabbli, il-valuta tagħhom, id-denominazzjoni, il-valur nominali, in-numru ta' titoli maħruġa u t-terminu tat-titoli;

(iii) id-drittijiet marbuta mat-titoli;

(iv) is-superjorità relattiva tat-titoli fl-istruttura tal-kapital tal-emittent fl-eventwalità ta' insolvenza, inkluż, meta jkun il-każ, l-informazzjoni dwar il-livell ta' subordinazzjoni tat-titoli u l-impatt potenzjali fuq l-investment fil-każ ta' riżoluzzjoni skont id-Direttiva 2014/59/UE;

(v) kwalunkwe restrizzjoni fuq it-trasferibbiltà libera tat-titoli;

(vi) fejn applikabbli, il-politika tad-dividendi jew hlas;

- (b) taht subtaqsima intitolata 'Fejn ser jigu nnegojzati t-titoli?', indikazzjoni dwar jekk it-titoli humiex jew hux ser ikunu suggetti ghal applikazzjoni ghall-ammissjoni ghall-kummerè f' suq regolat jew ghall-kummerè f' MTF u l-identità tas-swieq kollha fejn jinsabu t-titoli jew fejn ghandhom jigu nnegojzati;
- (c) meta hemm garanzija marbuta mat-titoli, taht subtaqsima intitolata 'Hemm garanzija marbuta mat-titoli?', l-informazzjoni li ghejja:
 - (i) deskrizzjoni qasira tan-natura u l-ambitu tal-garanzija;
 - (ii) deskrizzjoni qasira tal-garanti, inkluz il-LEI tieghu;
 - (iii) l-informazzjoni finanzjarja ewlenija rilevanti ghall-finijiet tal-evalwazzjoni tal-abbiltà tal-garanti li jissodisfa l-impenji tieghu taht il-garanzija; u
 - (iv) deskrizzjoni qasira tal-fatturi ta' riskju materjali l-aktar marbuta mal-garanti li tinsab fil-prospett f'konformità mal-Artikolu 16(3), filwaqt li ma jaqbiżx l-għadd totali ta' fatturi ta' riskju stabbiliti fil-paragrafu 10;
- (d) taht subtaqsima intitolata 'X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għat-titoli?', deskrizzjoni qasira tal-aktar fatturi ta' riskju materjali speċifiċi għat-titoli li jinsabu fil-prospett, filwaqt li ma jinqabżux l-għadd totali ta' fatturi ta' riskju stabbiliti fil-paragrafu 10.

Meta dokument ta' informazzjoni ewlenija jkun meħtieġ li jiġi ppreparat skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 l-emittent, l-offerent jew il-persuna li tagħmel it-talba għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jistgħu jissostitwixxu l-kontenut stabbilit f'dan paragrafu mal-informazzjoni li tinsab fil-punti (c) sa (i) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014. Fejn japplika r-Regolament (UE) Nru 1286/2014, kull Stat Membru li jaġixxi bħala Stat Membru ta' domicilju għall-finijiet ta' dan ir-Regolament jista' jeħtieġ lill-emittenti, l-offerenti u lill-persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat biex jissostitwixxu l-kontenut stabbilit f'dan paragrafu bl-informazzjoni stabbilita fil-punti (c) sa (i) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014 fil-prospetti approvati mill-awtorità kompetenti tiegħu.

Meta jkun hemm sostituzzjoni tal-kontenut skont it-tieni subparagrafu, it-tul massimu stabbilit fil-paragrafu 3 għandu jiġi estiż bi tliet faċċati addizzjonali ta' karti ta' daqs A4. Il-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni ewlenija għandu jiġi inkluz bħala taqsima distinta tas-sommarju. It-tqassim tal-paġna ta' dik it-taqsisma għandu jidentifikaha b'mod ċar li hija d-dokument ta' informazzjoni ewlenija kif stabbilit fil-punti (c) sa (i) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014.

Meta, f'konformità mat-tielet subparagrafu tal-Artikolu 8(9), sommarju wieħed ikopri diversi titoli li jvarjaw biss f'xi dettalji limitati ħafna, bħall-prezz tal-ħruġ jew id-data tal-maturità, it-tul massimu stabbilit fil-paragrafu 3 għandu jiġi estiż b'żewġ faċċati addizzjonali ta' karti ta' daqs A4. Madankollu, fil-każ li dokument ta' informazzjoni ewlenija jkun meħtieġ li jiġi ppreparat għal dawk it-titoli skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 u l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob għal ammissjoni tipproċedi bis-sostituzzjoni tal-kontenut imsemmi fit-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu, it-tul massimu għandu jiġi estiż bi tliet faċċati addizzjonali ta' karti ta' daqs A4 għal kull titolu addizzjonali.

Meta s-sommarju jkun fih l-informazzjoni msemija fil-punt (c) tal-ewwel subparagrafu, it-tul massimu stabbilit fil-paragrafu 3 għandu jigi estiz b'faċċata addizzjonali waħda ta' karta ta' daqs A4.

8. It-taqsima msemija fil-punt (d) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:
- (a) taħt subtaqsima intitolata 'Taħt liema kondizzjonijiet u skeda ta' żmien nista' ninvesti f'dan it-titolu?', fejn applikabbli, it-termini ġenerali, il-kondizzjonijiet u l-iskeda ta' żmien mistennija tal-offerta, id-dettalji tal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, il-pjan għad-distribuzzjoni, l-ammont u l-perċentwali ta' dilwizzjoni immedjata li tirriżulta mill-offerta u l-istima tal-ispejjeż totali tal-ħruġ u/jew offerta, inklużi l-ispejjeż stmati li ser jintalbu lill-investitur mill-emittent jew l-offerent;
 - (b) jekk differenti mill-emittent, taħt subtaqsima intitolata 'Min hu l-offerent u/jew il-persuna li qed titlob l-ammissjoni għall-kummerċ?', deskrizzjoni qasira tal-offerent tat-titoli u/jew tal-persuna li qed titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, inkluż id-domicilju u l-forma ġuridika tagħha, il-liġi li taħtha hija topera u l-pajjiż ta' inkorporazzjoni tagħha;
 - (c) taħt subtaqsima intitolata 'Għaliex qed jigi prodott dan il-prospett?', deskrizzjoni qasira tar-raġunijiet għall-offerta jew għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll, fejn applikabbli:
 - (i) l-użu u l-ammont nett stmat tal-introjt;
 - (ii) indikazzjoni ta' jekk l-offerta hijiex soġġetta għal ftehim ta' sottoskrizzjoni fuq bażi ta' impenn irrevokabbli, li tiddikjara kwalunkwe porzjon mhux kopert,

(iii) indikazzjoni tal-konflitti materjali l-aktar ta' interess li jappartjenu għall-offerta jew l-ammissjoni għall-kummerċ.

9. Taht kull waħda mit-taqsimiet deskritti fil-paragrafi 6, 7 u 8, l-emittent jista' jżid subintestaturi fejn iqis li jkun meħtieġ.
10. In-numru totali ta' fatturi ta' riskju inklużi fit-taqsimiet tas-sommarju msemmi fil-punt (c) tal-paragrafu 6 u l-punt (c) (iv) u l-punt (d) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 7 m'għandux jeċċedi l-15.
11. Is-sommarju m'għandux ikun fih kontroreferenzi għal partijiet ohra tal-prospett jew jinkorpora informazzjoni skont referenza.
12. Meta dokument ta' informazzjoni ewlenija jkun meħtieġ li jiġi ppreparat għal titoli offruti lill-pubbliku skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 u Stat Membru ta' domicilju jitlob li l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jissostitwixxu l-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni ewlenija f'konformità mat-tieni sentenza tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 7 ta' dan l-Artikolu, il-persuni li jagħtu pariri dwar jew ibiġhu t-titoli f'isem l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jitqies li jkun issodisfa, matul l-perijodu tal-offerta, l-obbligu li jiġi pprovdut id-dokument ta' informazzjoni ewlenija f'konformità mal-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014, bil-kondizzjoni li minflok jipprovdu lill-investituri kkonċernati sommarju tal-prospett skont il-hin u l-kondizzjonijiet stabbiliti fl-Artikoli 13 u 14 ta' dak ir-Regolament.

13. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-kontenut u l-format tal-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija msemmija fil-punt (b) tal-paragrafu 6, u l-informazzjoni finanzjarja ewlenija rilevanti msemmija fil-punt (c)(iii) tal-paragrafu 7, filwaqt li tqis id-diversi tipi ta' titoli u emittenti u tiżgura li l-informazzjoni mogħtija tkun konċiża u tinftiehem.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 8

Il-prospett bażi

1. Għal titoli mingħajr ekwiżità, inkluż warrants fi kwalunkwe għamla, il-prospett jista', skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jikkonsisti minn prospett bażi li jkun fih l-informazzjoni meħtieġa li tikkonċerna l-emittent u t-titoli offruti lill-pubbliku jew li jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.
2. Il-prospett bażi għandu jinkludi l-informazzjoni li ġejja:
 - (a) mudell, intitolat 'formola tal-kondizzjonijiet finali', li għandu jimtela għal kull harga individwali u li jindika l-għażliet disponibbli fir-rigward tal-informazzjoni li trid tiġi ddeterminata fil-kondizzjonijiet finali tal-offerta;

(b) l-indirizz tas-sit web fejn il-kondizzjonijiet finali ser ikunu ppubblikati.

3. Meta prospett bażi jinkludi opzjonijiet fir-rigward tal-informazzjoni meħtieġa min-nota rilevanti dwar it-titoli, il-kondizzjonijiet finali għandhom jiddeterminaw liema minn dawn l-opzjonijiet hija applikabbli għall-ħruġ individwali, billi jirreferu għat-taqsimiet rilevanti tal-prospett bażi jew permezz tar-riproduzzjoni ta' din l-informazzjoni.
4. Il-kondizzjonijiet finali għandhom jiġu pprezentati fil-forma ta' dokument separat jew għandhom ikunu inklużi fil-prospett bażi jew f' kwalunkwe suppliment għalih. Il-kondizzjonijiet finali għandhom jithejjew f' forma faċilment analizzabbli u li tinftiehem.

Il-kondizzjonijiet finali għandhom jinkludu biss informazzjoni relatata man-nota dwar it-titoli u ma għandhomx jintużaw biex iservu ta' suppliment għall-prospett bażi. Il-punt (b) tal-Artikolu 17(1) għandu japplika f'każijiet bħal dawn.

5. Meta l-kondizzjonijiet finali la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f' suppliment, l-emittent għandu jagħmilhom disponibbli għall-pubbliku f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21 u jiddepożithom mal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, kemm jista' jkun malajr hekk kif it-titoli jiġu offruti lill-pubbliku u, fejn possibbli, qabel il-bidu tal-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

Għandha tiddaħħal fil-kondizzjonijiet finali dikjarazzjoni ċara u prominenti li tindika:

- (a) li l-kondizzjonijiet finali jkunu ġew ippreparati għall-għan ta' dan ir-Regolament u jridu jinqraw flimkien mal-prospett bażi u kwalunkwe suppliment tiegħu sabiex tinkiseb l-informazzjoni kollha rilevanti;

(b) fejn il-prospett bazi u kwalunkwe supplimenti tiegħu jigu ppubblikati f'konformità mal-arrangamenti stipulati fl-Artikolu 21;

(c) li sommarju tal-ħruġ individwali jkun anness għall-kondizzjonijiet finali.

6. Prospett bazi jista' jitfassal bħala dokument wiehed jew bħala dokumenti separati.

Meta l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ikunu ddepożitaw dokument tar-registrazzjoni għal titoli mingħajr ekwità, jew dokument tar-registrazzjoni universali f'konformità mal-Artikolu 9, u jagħzlu li jfasslu prospett bazi, il-prospett bazi għandu jikkonsisti minn dan li ġej:

(a) l-informazzjoni inkluża fid-dokument tar-registrazzjoni, jew fid-dokument tar-registrazzjoni universali;

(b) l-informazzjoni li kieku kellha tigi inkluża fin-nota tat-titoli rilevanti, bl-eċċezzjoni tal-kondizzjonijiet finali fejn il-kondizzjonijiet finali mhumiex inklużi fil-prospett bazi.

7. L-informazzjoni speċifika dwar kull wiehed mit-titoli differenti inklużi fi prospett bazi għandha tkun segregata b'mod ċar.

8. Sommarju għandu jitfassal biss ladarba l-kondizzjonijiet finali jkunu inklużi fil-prospett bazi, jew f'suppliment, jew ikunu ddepożitati, u dak is-sommarju għandu jkun speċifiku għall-ħarġa individwali.

9. Is-sommarju tal-ħruġ individwali għandu jkun soġġett għall-istess htigijiet bħall-kondizzjonijiet finali, kif stabbiliti f'dan l-Artikolu, u għandhom ikunu annessi magħhom.

Is-sommarju tal-ħarġa individwali għandu jikkonforma mal-Artikolu 7 u għandu jipprovdi dan li ġej:

- (a) l-informazzjoni ewlenija fil-prospett bażi, inkluż l-informazzjoni ewlenija dwar l-emittent;
- (b) l-informazzjoni ewlenija fil-kondizzjonijiet finali xierqa, inkluż l-informazzjoni ewlenija li ma gietx inkluża fil-prospett bażi.

Meta l-kondizzjonijiet finali jirreferu għal diversi titoli li huma differenti biss f'ċerti dettalji limitati ħafna, bħall-prezz tal-ħruġ jew id-data ta' maturità, sommarju wieħed tal-ħruġ individwali jista' jintrabat ma' daww it-titoli kollha, bil-kondizzjoni li l-informazzjoni li tirreferi għat-titoli differenti tkun segregata b'mod ċar.

- 10. L-informazzjoni li tinsab fil-prospett bażi għandha, fejn meħtieġ, tkun issupplimentata f'konformità mal-Artikolu 23.
- 11. Offerta ta' titoli lill-pubbliku tista' tkompli wara l-iskadenza tal-prospett bażi li tahtu kienet bdiet bil-kondizzjoni li prospett bażi sussegwenti jiġi approvat u ppubblikat sa mhux aktar tard mill-aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi preċedenti. Il-kondizzjonijiet finali ta' offerta bħal din għandhom jinkludu twissija prominenti fuq l-ewwel paġna tagħha li tindika l-aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi preċedenti u fejn il-prospett bażi sussegwenti ser ikun ippubblikat. Il-prospett bażi sussegwenti għandu jinkludi jew jinkorpora b'referenza l-formola tal-kondizzjonijiet finali mill-prospett bażi inizjali u jirreferi għall-kondizzjonijiet finali li huma rilevanti għall-offerta kontinwa.

Dritt tal-irtirar skont l-Artikolu 23(2) għandu japplika wkoll għall-investituri li jkunu qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli matul il-perijodu tal-validità tal-prospett bazi preċedenti, hlief jekk it-titoli jkunu diġà ngħataw lilhom.

Artikolu 9

Id-dokument tar-reġistrazzjoni universali

1. Kwalunkwe emittent li t-titoli tiegħu jkunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew MTF jista' jfassal għal kull sena finanzjarja dokument tar-reġistrazzjoni universali fil-forma ta' dokument tar-reġistrazzjoni universali li jiddeskrivi l-organizzazzjoni, in-negozju, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qligħ u l-prospetti, il-governanza u l-istruttura tal-ishma tal-kumpannija.
2. Kwalunkwe emittent li jagħżel li jfassal dokument tar-reġistrazzjoni universali għal kull sena finanzjarja għandu jissottomettih għall-approvazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu f'konformità mal-proċedura stabbilita fl-Artikolu 20(2) u (4).

Wara li l-emittent kellu dokument tar-reġistrazzjoni universali approvat mill-awtorità kompetenti għal kull sena finanzjarja għal sentejn finanzjarji konsekuttivi, id-dokumenti tar-reġistrazzjoni universali sussegwenti jistgħu jiġu ddepożitati għand l-awtorità kompetenti mingħajr l-approvazzjoni minn qabel.

Jekk l-emittent, minn hemm 'il quddiem, jonqos milli jiddepożita dokument tar-reġistrazzjoni universali għal sena finanzjarja waħda, il-benefiċċju tad-depożitu mingħajr l-approvazzjoni minn qabel jintilef u d-dokumenti kollha sussegwenti tar-reġistrazzjoni universali għandhom jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti għall-approvazzjoni sakemm il-kondizzjoni stipulata fit-tieni subparagrafu terġa' tkun sodisfatta.

Fl-applikazzjoni tiegħu lill-awtorità kompetenti, l-emittent għandu jindika jekk id-dokument tar-reġistrazzjoni universali hux sottomess għall-approvazzjoni jew hux iddepożitat mingħajr l-approvazzjoni minn qabel.

Meta l-emittent imsemmi fit-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu jitlob in-notifika tad-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu skont l-Artikolu 26, huwa għandu jippreżenta d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu għall-approvazzjoni, inkluż kwalunkwe emenda għal dan li giet depożitata qabel.

3. L-emittenti li, qabel ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], kellhom dokument tar-registrazzjoni, imfassal f'konformità mal-Anness I għar-Regolament (KE) Nru 809/2004¹, approvat minn awtorità kompetenti għal mill-inqas sentejn finanzjarji konsekuttivi u li wara gie ddepożitat, f'konformità mal-Artikolu 12(3) tad-Direttiva 2003/71/KE, jew fejn tali dokument tar-registrazzjoni gie approvat kull sena, għandhom ikunu awtorizzati biex jiddepożitaw dokument tar-registrazzjoni universali mingħajr l-approvazzjoni minn qabel f'konformità mat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu minn ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament].
4. Ladarba jkun gie approvat jew iddepożitat mingħajr l-approvazzjoni minn qabel, id-dokument tar-registrazzjoni universali, kif ukoll l-emendi għal dan imsemmija fil-paragrafi 7 u 9 ta' dan l-Artikolu, għandhom ikunu disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed, f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21.
5. Id-dokument tar-registrazzjoni universali għandu jkun konformi mar-rekwiżiti tal-lingwa stipulati fl-Artikolu 27.

¹ Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplimenta d-Direttiva Nru 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-informazzjoni inkluża fil-prospetti kif ukoll il-format, l-inkorporazzjoni b'referenza u l-pubblikazzjoni ta' prospetti bħal dawn u d-disseminazzjoni tar-reklami (ĠU L 149, 30.4.2004, p. 1).

6. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza f'dokument tar-registrazzjoni universali skont il-kondizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 19.
7. Wara li jiġi ddepożitat jew approvat dokument tar-registrazzjoni universali, l-emittent jista' f'kwalunkwe hin jaġġorna l-informazzjoni li jkun fih billi jiddepożita emenda għal dan mal-awtorità kompetenti. Soġġett għall-ewwel u t-tieni subparagrafi tal-Artikolu 10(3), id-depożitu tal-emenda mal-awtorità kompetenti ma għandhiex teħtieġ approvazzjoni.
8. L-awtorità kompetenti tista' f'kull hin tirrevedi l-kontenut ta' kwalunkwe dokument tar-registrazzjoni universali li jkun ġie ddepożitat mingħajr l-approvazzjoni minn qabel, kif ukoll il-kontenut ta' kwalunkwe emenda għal dan.

Ir-reviżjoni mill-awtorità kompetenti għandha tikkonsisti mill-iskrutinju tal-kompletezza, il-konsistenza u l-intelliġibbiltà tal-informazzjoni mogħtija f'id-dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan.

9. Meta l-awtorità kompetenti, matul ir-reviżjoni, issib li d-dokument tar-registrazzjoni universali ma jissodisfax l-istandards ta' kompletezza, intelligibbiltà u konsistenza, jew li huma meħtieġa emendi jew informazzjoni supplimentari, din għandha tinnotifika lill-emittent.

Talba għal emenda jew informazzjoni supplimentari indirizzata mill-awtorità kompetenti lill-emittent teħtieġ tiġi kkunsidrata biss mill-emittent f'id-dokument tar-registrazzjoni universali sussegwenti ddepożitat għas-sena finanzjarja ta' wara, hlief fejn l-emittent jixtieq juża dokument tar-registrazzjoni universali bħala parti kostitwenti ta' prospett sottomess għall-approvazzjoni. F'dak il-każ, l-emittent għandu jiddepożita emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali sa mhux aktar tard mis-sottomissjoni tal-applikazzjoni msemmija fl-Artikolu 20(6).

B'deroga mit-tieni subparagrafu, meta l-awtorità kompetenti tinnotifika lill-emittent li rikjesta tiegħu għall-emendi jew informazzjoni supplimentari tikkonċerna ommissjoni materjalijew żball materjali jew inezattezza materjali, li x'aktarx tqarraq bil-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għal valutazzjoni infurmata tal-emittent, l-emittent għandu jiddepożita emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali mingħajr dewmien żejjed.

L-awtorità kompetenti tista' titlob li l-emittent jipproduċi verżjoni konsolidata tad-dokument tar-registrazzjoni universali emendat, meta tali verżjoni konsolidata tkun meħtieġa biex tiġi żgurata l-intelliġibbiltà tal-informazzjoni pprovduta f'dak id-dokument. Emittent jista' volontarjament jinkludi verżjoni konsolidata tad-dokument tar-registrazzjoni universali emendat tiegħu f'anness għall-emenda.

10. Il-paragrafi 7 u 9 għandhom japplikaw biss meta d-dokument tar-registrazzjoni universali ma jintużax bħala parti kostitwenti ta' prospett. Kull meta dokument tar-registrazzjoni universali jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett, huwa biss l-Artikolu 23 dwar is-suppliment ta' prospett li għandu japplika mill-mument meta l-prospett jiġi approvat sal-għeluq finali tal-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew, skont il-każ, il-ħin meta l-kummerċ f'suq regolat jibda, skont liema minn dawn isehh l-aħħar.

11. Emittent li jissodisfa l-kondizzjonijiet stipulati fl-ewwel jew fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 jew fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu għandu jkollu l-istatus ta' emittent frekwenti u għandu jibbenefika mill-proċess ta' approvazzjoni aktar mgħaġġel f'konformità mal-Artikolu 20(6), bil-kondizzjoni li:
- (a) mad-depożitu jew is-sottomissjoni għall-approvazzjoni ta' kull dokument tar-registrazzjoni universali, l-emittent jipprovdi konferma bil-miktub lill-awtorità kompetenti li, sa fejn ikun jaf, l-informazzjoni regolata kollha li huwa kien mehtieg jiddivulga skont id-Direttiva 2004/109/KE, jekk applikabbli, u skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tkun giet iddepożitata u ppubblikata f'konformità ma' dawk l-atti matul l-aħħar 18-il xahar jew tul il-perijodu meta jkun beda l-obbligu ta' divulgazzjoni ta' informazzjoni regolata, skont liema jkun l-iqsar; u
 - (b) meta l-awtorità kompetenti tkun wettqet reviżjoni kif imsemmi fil-paragrafu 8, l-emittent ikun emenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu f'konformità mal-paragrafu 9.

Meta xi wahda mill-kondizzjonijiet imsemmija hawn fuq ma tiġix sodisfatta mill-emittent, l-istatus ta' emittent frekwenti għandu jintilef.

12. Meta d-dokument tar-registrazzjoni universali ddepożitat għand jew approvat mill-awtorità kompetenti jiġi ppubblikat mhux aktar tard minn erba' xhur wara t-tmiem tas-sena finanzjarja, u dan ikun fih l-informazzjoni mehtiega li tkun żvelata fir-rapport finanzjarju annwali msemmi fl-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/109/KE, l-emittent għandu jitqies li ssodisfa l-obbligu tiegħu li jippubblika r-rapport finanzjarju annwali mehtieg minn dan l-Artikolu.

Meta d-dokument tar-registrazzjoni universali, jew emenda għal dan, tiġi ddepożitata għand jew approvata mill-awtorità kompetenti u ssir pubblika mhux aktar tard minn tliet xhur wara t-tmiem tal-ewwel sitt xhur tas-sena finanzjarja, u fiha jkun hemm l-informazzjoni meħtieġa biex tiġi żvelata fir-rapport finanzjarju ta' kull sitt xhur msemmi fl-Artikolu 5 tad-Direttiva 2004/109/KE, l-emittent għandu jitqies li ssodisfa l-obbligu tiegħu li jippubblika r-rapport finanzjarju ta' kull sitt xhur previst taht dak l-Artikolu.

Fil-każijiet imsemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi, l-emittent:

- (a) għandu jinkludi fid-dokument tar-registrazzjoni universali lista b'kontroreferenzi li tidentifika fejn jista' jinstab kull punt meħtieġ fir-rapporti finanzjarji annwali u ta' nofs is-sena fid-dokument tar-registrazzjoni universali;
- (b) għandu jiddepożita dokument tar-registrazzjoni universali f'konformità mal-Artikolu 19(1) tad-Direttiva 2004/109/KE u jagħmlu disponibbli għall-mekkanizmu magħżul b'mod uffiċjali msemmi fl-Artikolu 21(2) ta' dik id-Direttiva;
- (c) għandu jinkludi fid-dokument tar-registrazzjoni universali dikjarazzjoni ta' responsabbiltà bl-użu tat-termini mitluba mill-punt (c) tal-Artikolu 4(2) u l-punt (c) tal-Artikolu 5(2) ta' dik id-Direttiva.

13. Il-paragrafu 12 għandu japplika biss meta l-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent għall-finijiet ta' dan ir-Regolament huwa wkoll l-Istat Membru ta' domicilju għall-finijiet tad-Direttiva 2004/109/KE, u fejn il-lingwa tad-dokument tar-registrazzjoni universali tissodisfa l-kondizzjonijiet tal-Artikolu 20 tad-Direttiva 2004/109/KE.

14. Il-Kummissjoni għandha, sa... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika l-kriterji għall-iskrutinju u r-revizjoni tad-dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan, u l-proċeduri għall-approvazzjoni u d-depożitu ta' dawk id-dokumenti kif ukoll il-kondizzjonijiet li skonthom l-istatus ta' emittent frekwenti jintilef.

Artikolu 10

Prospetti li jikkonsistu minn dokumenti separati

1. Emittent li diġà kellu dokument tar-registrazzjoni approvat minn awtorità kompetenti għandu jkun meħtieġ ihejji biss in-nota tat-titoli u s-sommarju, fejn applikabbli, meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. F'dak il-każ, in-nota tat-titoli u s-sommarju għandhom ikunu soġġetti għal approvazzjoni separata.

Meta, mill-approvazzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni 'il quddiem, ikun hemm fattur sinifikanti gdid, żball materjali jew inezattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fid-dokument tar-registrazzjoni li tista' taffettwa l-valutazzjoni tat-titoli, għandu jkun sottomess għall-approvazzjoni suppliment għad-dokument tar-registrazzjoni, l-aktar tard fl-istess hin bħan-nota tat-titoli u s-sommarju. Id-dritt li jiġu rtirati l-aċċettazzjonijiet f'konformità mal-Artikolu 23(2) ma għandux japplika f'dak il-każ.

Id-dokument tar-registrazzjoni u s-suppliment tiegħu, fejn applikabbli, akkumpanjat bin-nota tat-titoli u s-sommarju għandu jikkostitwixxi prospett, ladarba approvat mill-awtorità kompetenti.

2. Ladarba jkun approvat, id-dokument tar-registrazzjoni għandu jkun disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed u f'konformità mal-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 21.
3. Emittent li diġà kellu dokument tar-registrazzjoni universali approvat mill-awtorità kompetenti, jew li jkun iddepożita dokument tar-registrazzjoni universali mingħajr approvazzjoni skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 9(2), għandu jintalab ihejji biss in-nota tat-titoli u s-sommarju meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

Meta d-dokument tar-registrazzjoni universali jkun diġà gie approvat, in-nota tat-titoli, is-sommarju u l-emendi kollha għad-dokument tar-registrazzjoni universali ddepożitati sa mill-approvazzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni universali għandhom ikunu soġġetti għal approvazzjoni separata.

Meta l-emittent ikun iddepożita dokument universali tar-registrazzjoni mingħajr approvazzjoni, id-dokument shih, inkluż l-emendi għad-dokument tar-registrazzjoni universali, għandhom ikunu soġġetti għall-approvazzjoni, minkejja l-fatt li dawk id-dokumenti jibqgħu separati.

Id-dokument tar-registrazzjoni universali, emendat f'konformità mal-Artikolu 9 (7) jew (9), flimkien man-nota tat-titoli u s-sommarju għandhom jikkostitwixxu prospett, ladarba approvati mill-awtorità kompetenti.

Artikolu 11

Responsabbiltà marbuta mal-prospett

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li r-responsabbiltà għall-informazzjoni mogħtija fi prospett, u kwalunkwe suppliment tiegħu, tkun marbuta tal-inqas mal-emittent jew il-korpi amministrattivi, manigġerjali jew superviżorji tiegħu, l-offerent, il-persuna li tagħmel talba għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-garanti, skont il-każ. Il-persuni responsabbli għall-prospett, u kwalunkwe suppliment tiegħu, għandhom ikunu identifikati b'mod ċar fil-prospett b'isimhom u l-funzjonijiet tagħhom jew, fil-każ ta' persuni ġuridiċi, isimhom u l-uffiċċji reġistrati tagħhom, kif ukoll dikjarazzjonijiet tagħhom li, sa fejn ikunu jafu, l-informazzjoni li tkun tinsab fil-prospett tkun f'konformità mal-fatti u li l-prospett ma jhalli xejn barra li x'aktarx jaffettwa l-importanza tiegħu.
2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi dwar ir-responsabbiltà ċivili japplikaw għal dawk il-persuni responsabbli mill-informazzjoni mogħtija f'prospett.

Madankollu, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li ma tiġi attribwita l-ebda responsabbiltà ċivili lil xi persuna esklużivament abbażi tas-sommarju skont l-Artikolu 7 jew is-sommarju speċifiku ta' prospett UE tat-Tkabbir skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 15(1), inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, sakemm:

- (a) huwa jkun ta' żgħwida, ineżatt jew inkonsistenti meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett; jew
- (b) ma jipprovdix, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, informazzjoni ewlenija sabiex jgħin lil investituri meta jikkunsidraw jekk jinvestux fit-titoli.

3. Ir-responsabbiltà għall-informazzjoni mogħtija f'dokument tar-registrazzjoni jew f'dokument tar-registrazzjoni universali għandha tkun marbuta mal-persuni msemmija fil-paragrafu 1 biss f'każijiet fejn id-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett approvat.

L-ewwel subparagrafu għandu japplika mingħajr preġudizzju għall-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE meta l-informazzjoni f'dawk l-Artikoli tiġi inkluża f'dokument tar-registrazzjoni universali.

Artikolu 12

Validità ta' prospett, dokument tar-registrazzjoni u dokument tar-registrazzjoni universali

1. Prospett, kemm jekk ikun dokument uniku kif ukoll jekk jikkonsisti minn dokumenti separati, għandu jkun validu għal 12-il xahar wara li jiġi approvat għal offerti lill-pubbliku jew ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat, bil-kondizzjoni li jkun komplut b'kwalunkwe suppliment meħtieġ skont l-Artikolu 23.

Meta prospett ikun jikkonsisti minn dokumenti separati, il-perijodu ta' validità għandu tibda wara l-approvazzjoni tan-nota tat-titoli.

2. Dokument tar-registrazzjoni li jkun ġie approvat qabel għandu jkun validu biex jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett għal 12-il xahar wara l-approvazzjoni tiegħu.

It-tmiem tal-validità ta' tali dokument tar-registrazzjoni ma għandhiex taffettwa l-validità ta' prospett li jkun parti kostitwenti tiegħu.

3. Dokument tar-registrazzjoni universali għandu jkun validu biex jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett għal 12-il xahar wara l-approvazzjoni tiegħu kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 9(2) jew wara d-depożitu tiegħu kif imsemmi fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 9(2).

It-tmiem tal-validità ta' tali dokument tar-registrazzjoni universali ma għandhiex taffettwa l-validità ta' prospett li jkun parti kostitwenti tiegħu.

KAPITOLU III

KONTENUT U FORMAT TAL-PROSPETT

Artikolu 13

Informazzjoni minima u format

1. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati, f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament rigward il-format tal-prospett, il-prospett bażi u l-kondizzjonijiet finali, u l-iskedi li jiddefinixxu l-informazzjoni speċifika li trid tkun inkluża fi prospett, inkluż LEIs u ISINs, filwaqt li tkun evitata d-duplikazzjoni tal-informazzjoni meta prospett ikun magħmul minn dokumenti separati.

B'mod partikolari, meta jiġu stabbiliti l-iskedi varji ta' prospett, għandhom jiġu kkunsidrati dawn li ġejjin:

- (a) it-tipi varji ta' informazzjoni meħtieġa mill-investituri fejn jidhlu t-titoli ta' ekwità mqabbla mat-titoli mingħajr ekwità; għandu jiġi segwit metodu konsistenti rigward l-informazzjoni meħtieġa fi prospett għat-titoli li jkollhom raġunament ekonomiku simili, partikolarment it-titoli derivattivi;

- (b) it-tipi varji u l-karatteristiċi varji tal-offerti u l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli mingħajr ekwità;
- (c) il-format użat u l-informazzjoni meħtieġa fil-prospetti bażi li jirrelataw ma' titoli mingħajr ekwità, inkluż il-warrants f'kwalunkwe għamla;
- (d) fejn applikabbli, in-natura pubblika tal-emittent;
- (e) fejn applikabbli, in-natura speċifika tal-attivitajiet tal-emittent.

Għall-finijiet tal-punt (b) tat-tieni subparagrafu, meta jiġu stabbiliti l-iskedi varji tal-prospett, il-Kummissjoni għandha tistabbilixxi r-rekwiziti speċifiċi tal-informazzjoni għall-prospetti li jirrigwardjaw l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li:

- (a) għandhom jiġu nnegożjati biss f'suq regolat, jew porzjon speċifiku tiegħu, li investituri kwalifikati biss għandhom aċċess għalih għall-finijiet ta' negożju ta' titoli bħal dawn; jew
- (b) ikollhom denominazzjoni għal kull unità ta' mill-inqas EUR 100 000.

Dawk ir-rekwiziti ta' informazzjoni għandhom ikunu adegwati, b'kont meħud tal-htigijiet ta' informazzjoni tal-investituri kkonċernati.

2. Il-Kummissjoni għandha, sa... [18-il xahar qabel id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament], tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 biex jissupplimentaw dan ir-Regolament billi jistabbilixxu l-iskeda li tiddefinixxi l-informazzjoni minima li trid tkun inkluża fid-dokument tar-registrazzjoni universali.

Tali skeda għandha tiżgura li d-dokument tar-registrazzjoni universali jkun jinkludi l-informazzjoni kollha meħtieġa dwar l-emittent sabiex l-istess dokument tar-registrazzjoni universali jkun jista' jintuża bl-istess mod għall-offerta sussegwenti għall-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli ta' ekwità jew mingħajr ekwità. Rigward l-informazzjoni finanzjarja, ir-reviżjoni operattiva u finanzjarja kif ukoll il-prospetti u l-governanza korporattiva, din l-informazzjoni għandha tkun allinjata kemm jista' jkun mal-informazzjoni meħtieġa biex tiġi żvelata fir-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur imsemmija fl-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE, inkluż ir-rapport ta' ġestjoni u d-dikjarazzjoni tal-governanza korporattiva.

3. L-atti delegati msemmija fil-paragrafi 1 u 2 għandhom ikunu bbażati fuq l-istandards fil-qasam tal-informazzjoni finanzjarja u mhux finanzjarja stabbiliti mill-organizzazzjonijiet internazzjonali tal-kummissjonijiet tat-titoli, b'mod partikolari mill-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (IOSCO) u l-Annessi I, II u III għal dan ir-Regolament.

Artikolu 14

Regim simplifikat ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju

1. Il-persuni li ġejjin jistgħu jagħżlu li jfasslu prospett simplifikat taħt ir-regim simplifikat ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju, fil-każ ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat:
 - (a) emittenti li t-titoli tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar u li jgħorġu titoli fungibbli b'titoli eżistenti li jkunu nħargu preċedentement;

- (b) emittenti li t-titoli ta' ekwità tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar u li joħorgu titoli mingħajr ekwità;
- (c) offerenti ta' titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar.

Il-prospett simplifikat għandu jikkonsisti minn sommarju f'konformità mal-Artikolu 7, dokument speċifiku tar-registrazzjoni li jista' jintuża mill-persuni msemmija fil-punti (a), (b) u (c) tal-ewwel subparagrafu ta' dan il-pragrafu u nota speċifika tat-titoli li tista' tintuża mill-persuni msemmija fil-punti (a) u (c) ta' dak is-subparagrafu.

2. B'deroga mill-Artikolu 6(1), u mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 18(1), il-prospett simplifikat għandu jinkludi l-informazzjoni mqasra rilevanti li hija meħtieġa biex l-investituri jkunu jistgħu jifhmu:

- (a) il-prospetti tal-emittent u l-bidliet sinifikanti fin-negozju u l-pożizzjoni finanzjarja tal-emittent u l-garanti li jkunu saru mit-tmiem tal-aħħar sena finanzjarja, jekk ikun hemm;
- (b) id-drittijiet marbuta mat-titoli;
- (c) ir-raġunijiet għall-ħruġ u l-impatt tiegħu fuq l-emittent, inkluż fuq l-istruttura kapitali globali tiegħu, u l-użu tad-dhul.

L-informazzjoni li tinsab fil-prospett simplifikat għandha tinkiteb u tiġi ppreżentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem u għandha tippermetti lill-investituri sabiex jagħmlu deċiżjoni informata dwar l-investment. Hija għandha tiegħu kont ukoll tal-informazzjoni regolata li tkun diġà giet żvelata lill-pubbliku skont id-Direttiva 2004/109/KE, fejn applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596/2014.

3. Il-Kummissjoni għandha, sa... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], tadotta atti delegati skont l-Artikolu 44 biex jissupplimentaw dan ir-Regolament billi jistabbilixxu l-iskedi li jispeċifikaw l-informazzjoni mqassra li trid tiġi inkluża fir-regim simplifikat ta' żvelar imsemmi fil-paragrafu 1.

L-iskedi għandhom jinkludu b'mod partikolari:

- (a) l-informazzjoni finanzjarja annwali u ta' nofs is-sena ppubblikata matul it-12-il xahar qabel l-approvazzjoni tal-prospett;
- (b) fejn applikabbli, previzjonijiet u stimi tal-profit;
- (c) sommarju konċiż tal-informazzjoni rilevanti żvelata skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 matul it-12-il xahar qabel l-approvazzjoni tal-prospett;
- (d) fatturi ta' riskju;
- (e) għal titoli ta' ekwità, id-dikjarazzjoni tal-kapital operatorju, id-dikjarazzjoni tal-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn, żvelar ta' konflitti ta' interess rilevanti u tranzazzjonijiet relatati mal-parti, azzjonisti maġġuri u, fejn applikabbli, informazzjoni finanzjarja pro forma.

Meta tispeċifika l-informazzjoni mqassra li għandha tigi inkluża fir-regim simplifikat ta' żvelar, il-Kummissjoni għandha tiegħu kont tal-htieġa li jigi ffaċilitat il-ġbir ta' fondi fis-swieq kapitali u l-importanza li jitnaqqas il-kost tal-kapital. Sabiex jigi evitat li jigu imposti piżijiet bla bżonn fuq l-emittenti, meta tispeċifika l-informazzjoni mqassra, il-Kummissjoni għandha tiegħu kont ukoll tal-informazzjoni li l-emittent diġà huwa mitlub jiżvela skont id-Direttiva 2004/109/KE, fejn applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596/2014. Il-Kummissjoni għandha wkoll tikkalibra l-informazzjoni mqassra sabiex tiffoka fuq l-informazzjoni li hija rilevanti għal hruġ sekondarju u tkun proporzjonata.

Artikolu 15

Prospett UE tat-Tkabbir

1. Il-persuni li ġejjin jistgħu jagħzlu li jfasslu Prospett UE tat-Tkabbir taht ir-regim ta' żvelar proporzjonat stabbilit f'dan l-Artikolu fil-każ ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku bil-kondizzjoni li dawn ma jkollhom l-ebda titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat:
 - (a) SMEs;
 - (b) emittenti, li mhumiex SMEs, li t-titoli tagħhom huma nnegożjati jew għandhom jiġu nnegożjati f'suq tal-SME li qed jespandi, bil-kondizzjoni li dawn l-emittenti kellhom medja tal-kapitalizzazzjoni tas-suq ta' anqas minn EUR 500 000 000 abbażi tal-kwoti tal-aħħar tas-sena għat-tliet snin kalendarji preċedenti;

- (c) emittenti, apparti dawk imsemmija fil-punti (a) u (b), meta l-offerta ta' titoli lill-pubbliku hija ta' korrispettiv totali fl-Unjoni li ma jaqbix l-EUR 20 000 000 ikkalkulat fuq perijodu ta' 12-il xahar, u bil-kondizzjoni li emittenti bhal dawn ma jkollhomx titoli nnegożjati f'MTF u jkollhom għadd medju ta' impjegati matul is-sena finanzjarja preċedenti sa 499;
- (d) offerenti ta' titoli mahruġa minn emittenti msemmija fil-punti (a) u (b).

Prospett UE tat-Tkabbir taht ir-regim proporzjonat ta' żvelar għandu jkun dokument b'format standardizzat, miktub b'lingwaġġ sempliċi u li jkun faċli għall-emittenti biex ilestuh. Huwa għandu jikkonsisti minn sommarju speċifiku bbażat fuq l-Artikolu 7, dokument ta' reġistrazzjoni speċifiku u nota tat-titoli speċifika. L-informazzjoni fil-Prospett UE tat-Tkabbir għandha tkun preżenti f'sekwenza standardizzata f'konformità mal-att delegat imsemmi fil-paragrafu 2.

2. Il-Kummissjoni għandha, sa... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifikaw il-kontenut imqassar u l-format standardizzat u s-sekwenza għall-Prospett UE tat-Tkabbir, kif ukoll il-kontenut imqassar u l-format standardizzat tas-sommarju speċifiku.

Is-sommarju speċifiku ma għandu jimponi l-ebda piż jew spejjeż addizzjonali fuq l-emittenti minhabba li huwa għandu jirrikjedi biss l-informazzjoni rilevanti digà inkluża fil-Prospett UE tat-Tkabbir. Meta tispeċifika l-format standardizzat tas-sommarju speċifiku, il-Kummissjoni għandha tikkalibra r-rekwiziti sabiex tiżgura li huwa iqsar mis-sommarju previst fl-Artikolu 7.

Meta tispeċifika l-kontenut imqassar u l-format u s-sekwenza standardizzati tal-Prospett UE tat-Tkabbir, il-Kummissjoni għandha tikkalibra r-rekwiziti biex jiffukaw fuq:

- (a) l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti għall-investituri meta jagħmlu deċiżjoni dwar l-investment;
- (b) il-htieġa li tiġi żgurata l-proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpannija u l-ispejjeż biex tipproduċi prospett.

Hija u tagħmel dan, il-Kummissjoni għandha tqis dan li ġej:

- (a) il-htieġa li jiġi żgurat li l-Prospett UE tat-Tkabbir ikun notevolment ehfef mill-prospett standard f'termini ta' piżijiet amministrattivi u ta' spejjeż għall-emittenti;
- (b) il-htieġa li tiffacilita l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs u jiġu mminimizzati l-ispejjeż għall-SMEs filwaqt li tiżgura l-fiduċja tal-investituri li jinvestu f'dawn il-kumpanniji;
- (c) it-tipi varji ta' informazzjoni relatata ma' titoli ta' ekwità u mingħajr ekwità meħtieġa mill-investituri.

Dawk l-atti delegati għandhom ikunu bbażati fuq l-Annessi IV u V.

Artikolu 16
Fatturi ta' riskju

1. Il-fatturi ta' riskju li jidhru fi prospett għandhom ikunu limitati għal riskji li huma speċifiċi għall-emittent u/jew għat-titoli u li huma materjali biex tittiehed deċiżjoni infurmata dwar l-investment, kif ikkorroborat mill-kontenut tad-dokument tar-registrazzjoni u n-nota tat-titoli.

Meta jitfassal il-prospett, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jivvalutaw il-materjalità tal-fatturi ta' riskju bbażati fuq il-probabbiltà tal-okkorrenza tagħhom u l-kobor mistenni tal-impatt negattiv tagħhom.

Kull fattur ta' riskju għandu jiġi deskritt b'mod adegwat, billi jiġi spjegat kif jaffettwa lill-emittent jew lit-titoli li jkunu qed jiġu offriti jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ. Il-valutazzjoni tal-materjalità tal-fatturi ta' riskju previsti fit-tieni subparagrafu jistgħu wkoll jiġu żvelati bl-użu ta' skala kwalitattiva ta' baxx, medju jew għoli.

Il-fatturi ta' riskju għandhom jiġu pprezentati f'għadd limitat ta' kategoriji skont in-natura tagħhom. F'kull kategorija għandhom jissemmew l-ewwel l-aktar fatturi ta' riskju materjali skont il-valutazzjoni prevista fit-tieni subparagrafu.

2. Il-fatturi ta' riskju għandhom jinkludu wkoll dawk li jirriżultaw mil-livell ta' subordinazzjoni ta' titolu u l-impatt fuq id-daqs jew it-tempistika mistennija tal-pagamenti lid-detenturi tat-titoli f'każ ta' falliment, jew kwalunkwe proċedura oħra simili, inkluż, jekk ikun il-każ, l-insolvenza ta' istituzzjoni ta' kreditu jew ir-riżoluzzjoni jew ir-ristrutturar tagħha f'konformità mad-Direttiva 2014/59/UE.

3. Meta jkun hemm garanzija marbuta mat-titoli, il-prospett għandu jkun fih il-fatturi ta' riskju speċifiċi u materjali li għandhom x'jaqsmu mal-garanti safejn dawn ikunu rilevanti għall-kapaċità tal-garanti li jwettaq l-impenn tiegħu skont il-garanzija.
4. Sabiex tinkoraġġixxi żvelar adegwat u ffukat tal-fatturi ta' riskju, l-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida biex tassisti lill-awtoritajiet kompetenti fir-reviżjoni tagħhom tal-ispeċifiċità u l-materjalità tal-fatturi ta' riskju u tal-preżentazzjoni tal-fatturi ta' riskju fil-kategoriji skont in-natura tagħhom.
5. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati hija mogħtija lill-Kummissjoni f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika l-kriterji speċifiċi għall-valutazzjoni tal-ispeċifiċità u l-materjalità tal-fatturi ta' riskju u għall-preżentazzjoni tal-fatturi ta' riskju fil-kategoriji skont in-natura tagħhom.

Artikolu 17

Il-prezz finali tal-offerta u l-ammont ta' titoli

1. Fejn il-prezz finali tal-offerta u/jew l-ammont ta' titoli li għandhom jiġu offruti lill-pubbliku, kemm jekk espressi f'għadd ta' titoli kif ukoll bħala ammont nominali aggregat, ma jistgħux jiġu inklużi fil-prospett:
 - (a) l-aċċettazzjonijiet tax-xiri jew is-sottoskrizzjoni ta' titoli jistgħu jiġu rtirati għal mhux inqas minn jumejn ta' xogħol wara li jkunu ġew iddepożitati l-prezz tal-offerta finali u/jew l-ammont ta' titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku, jew

(b) dan li ġej għandu jiġi żvelat fil-prospett:

- (i) il-prezz massimu u/jew l-ammont massimu ta' titoli, safejn dawn ikunu disponibbli; jew
- (ii) il-metodi u l-kriterji ta' valutazzjoni, u/jew il-kondizzjonijiet, li l-prezz tal-offerta finali jridu jiġi determinat f'konformità magħhom u spjegazzjoni ta' kwalunkwe metodu ta' valutazzjoni użat;

2. Il-prezz tal-offerta finali u l-ammont ta' titoli għandhom jiġu ddepożitati għand l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u jkunu disponibbli għall-pubbliku f'konformità mal-arrangamenti stipulati fl-Artikolu 21(2).

Artikolu 18

Omissjoni ta' informazzjoni

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tista' tawtorizza l-ommissjoni mill-prospett, jew minn partijiet kostitwenti minnu, ta' ċerta informazzjoni li ser tiġi inkluża fih, fejn hi tqis li xi waħda mill-kondizzjonijiet li ġejjin tkun sodisfatta:
- (a) l-iżvelar ta' din l-informazzjoni jkun kuntrarju għall-interess pubbliku;
 - (b) l-iżvelar ta' tali informazzjoni jkun ta' detriment serju għall-emittent jew lill-garanti, jekk ikun hemm, sakemm l-ommissjoni ta' tali informazzjoni aktarx ma tiżgwidax lill-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għall-valutazzjoni infurmata tal-emittent, l-offerent jew il-garanti, jekk ikun hemm, u tad-drittijiet marbuta mat-titoli kkonċernati ma' dan il-prospett;

- (c) din l-informazzjoni tkun ta' importanza minuri fir-rigward ta' offerta speċifika jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat u ma taffettwax il-valutazzjoni tal-pożizzjoni finanzjarja u l-prospetti tal-emittent jew il-garanti, jekk ikun hemm.

L-awtorità kompetenti għandha tibgħat rapport lill-ESMA fuq bażi annwali dwar l-informazzjoni li l-ommissjoni tagħha tkun giet awtorizzata minnha.

2. Soġġett għall-fatt li tiġi pprovduta informazzjoni adegwata lill-investituri, fejn, b'mod eċċezzjonali, ċerta informazzjoni meħtieġa li trid tiġi inkluża fi prospett, jew partijiet kostitwenti minnu, ma tkunx xierqa għall-isfera ta' attività jew għall-forma ġuridika tal-emittent jew tal-garanti, jekk ikun hemm, jew għat-titoli li magħhom ikollu x'jaqsam il-prospett, il-prospett, jew partijiet kostitwenti minnu, għandu jkun fih informazzjoni ekwivalenti għall-informazzjoni meħtieġa, sakemm ma jkun hemm l-ebda informazzjoni bħal din.
3. Fejn it-titoli jkunu garantiti minn Stat Membru, emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, meta jkun qed jitfassal prospett f'konformità mal-Artikolu 4, għandhom ikunu intitolati li jhallu barra informazzjoni li tappartjeni għal dak l-Istat Membru.
4. L-ESMA tista', jew meta l-Kummissjoni titlob dan, għandha, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-kazijiet fejn l-informazzjoni tista' titħalla barra f'konformità mal-paragrafu 1, filwaqt li jiġu kkunsidrati r-rapporti tal-awtoritajiet kompetenti lill-ESMA msemmija fil-paragrafu 1.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 19
Inkorporazzjoni b'referenza

1. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza fi prospett fejn din tkun giet ippubblikata elettronikament qabel jew simultanjament, imfassla f'lingwa li tissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 27 u fejn tinsab f'wiehed mid-dokumenti li ġejjin:
 - (a) id-dokumenti li jkunu ġew approvati minn awtorità kompetenti, jew iddepożitati miegħu, f'konformità ma' dan ir-Regolament jew id-Direttiva 2003/71/KE;
 - (b) id-dokumenti msemija fil-punti (f) sa (i) tal-Artikolu 1(4) u l-punti (e) sa (h) u l-punt (j)(v) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 1(5);
 - (c) l-informazzjoni regolata;
 - (d) l-informazzjoni finanzjarja annwali u interim;
 - (e) ir-rapporti tal-awdituri u d-dikjarazzjonijiet finanzjarji;
 - (f) ir-rapporti ta' ġestjoni kif imsemmi fil-Kapitolu 5 tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹;

¹ Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' imprizi, li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

- (g) id-dikjarazzjonijiet tal-governanza korporattiva kif imsemmi fl-Artikolu 20 tad-Direttiva 2013/34/UE;
- (h) rapporti dwar id-determinazzjoni tal-valur ta' assi jew ta' kumpannija;
- (i) rapporti tar-remunerazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 9b tad-Direttiva 2007/36/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹;
- (j) rapporti annwali jew kwalunkwe żvelar ta' informazzjoni f'konformità mal-Artikoli 22 u 23 tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill²;
- (k) memorandum u artikli ta' assoċjazzjoni.

Tali informazzjoni għandha tkun dik l-iktar reċenti disponibbli għall-emittent.

Fejn ċerti partijiet biss ta' dokument ikunu inkorporati b'referenza, għandha tiddaħħal dikjarazzjoni fil-prospett li l-partijiet mhux inkorporati jew mhumiex rilevanti għall-investitur jew huma koperti xi mkien ieħor fil-prospett.

¹ Direttiva 2007/36/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Lulju 2007 dwar l-eżerċizzju ta' ċerti drittijiet ta' l-azzjonisti ta' kumpanniji kkwotati (ĠU L 184, 14.7.2007, p. 17).

² Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

2. Meta tiġi inkorporata l-informazzjoni b'referenza, l-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jiżguraw l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. B'mod partikolari, għandha tiġi pprovduta lista ta' kontroreferenza fil-prospett sabiex tgħin lill-investituri jidentifikaw faċilment punti speċifiċi ta' informazzjoni, u l-prospett għandu jkun fih hyperlinks għad-dokumenti kollha li jinkludu informazzjoni li hija inkorporata b'referenza.
3. Fejn possibbli flimkien mal-ewwel abbozz tal-prospett ipprezentat lill-awtorità kompetenti, u fi kwalunkwe każ matul il-proċess tar-reviżjoni tal-prospett, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jissottomettu, f'format li bih tista' titfittex elettronikament, kwalunkwe informazzjoni li tkun inkorporata b'referenza fil-prospett, sakemm informazzjoni bħal din ma tkunx diġà giet approvata jew iddepożitata mal-awtorità kompetenti li tapprova l-prospett.
4. L-ESMA tista', jew meta l-Kummissjoni titlob dan, għandha, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex taġġorna l-lista ta' dokument stabbiliti fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu bl-inklużjoni ta' tipi addizzjonali ta' dokumenti meħtieġa skont id-dritt tal-Unjoni li jridu jiġu ddepożitati mal-awtorità pubblika jew approvati minnha.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

KAPITOLU IV

ARRANĠAMENTI GHALL-APPROVAZZJONI

U L-PUBBLIKAZZJONI TAL-PROSPETT

Artikolu 20

Skrutinju u approvazzjoni tal-prospett

1. Prospett ma ghandux jiġi ppubblikat sakemm l-awtorità kompetenti rilevanti ma tkunx approvatu, jew il-partijiet kostitwenti kollha tiegħu f'konformità mal-Artikolu 10.
2. L-awtorità kompetenti ghandha tinnotifika lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, bid-deċiżjoni tagħha dwar l-approvazzjoni tal-prospett fi żmien 10 ijiem ta' xogħol mis-sottomissjoni tal-abbozz tal-prospett.

Fejn l-awtorità kompetenti tonqos milli tiegħu deċiżjoni dwar il-prospett fil-limiti taż-żmien stabbiliti fl-ewwel subparagrafu ta'dan il-paragrafu u l-paragrafi 3 u 6, tali nuqqas ma ghandux jitqies li jikkostitwixxi l-approvazzjoni tal-applikazzjoni.

L-awtorità kompetenti ghandha tinnotifika lill-ESMA bl-approvazzjoni tal-prospett u kwalunkwe suppliment għalih kemm jista' jkun malajr u fi kwalunkwe każ mhux aktar tard minn tmien l-ewwel jum ta' xogħol wara li dik l-approvazzjoni tiġi nnotifikata lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

3. Il-limitu ta' żmien stabbilit fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 għandu jigi estiż għal 20 jum ta' xogħol fejn l-offerta lill-pubbliku tinvolvi titoli mahruġa minn emittent ma jkollu ebda titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li precedentement qatt ma' offra titoli lill-pubbliku.

Il-limitu ta' żmien ta' 20 jum ta' xogħol għandu japplika biss għas-sottomissjoni inizjali tal-abbozz tal-prospett. Fejn is-sottomissjonijiet sussegwenti jkunu meħtieġa f'konformità mal-paragrafu 4, għandu japplika l-limitu ta' żmien stabbilit fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2.

4. Fejn l-awtorità kompetenti ssib li l-abbozz tal-prospett ma jilhaqx il-livelli ta' kompletzza, intelligibbiltà u konsistenza meħtieġa għall-approvazzjoni tiegħu u/jew li jenħtieġu bidliet jew informazzjoni supplimentari:

- (a) hija għandha tinforma lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat dwar dak il-fatt malajr kemm jista' jkun u mhux aktar tard mil-limiti ta' żmien stabbiliti fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 jew, kif applikabbli, il-paragrafu 3, kif ikkalkulati mis-sottomissjoni tal-abbozz ta' prospett u/jew l-informazzjoni supplimentari; u
- (b) hija għandha tispeċifika b'mod ċar il-bidliet jew l-informazzjoni supplimentari meħtieġa.

F'każijiet bħal dawn, il-limitu ta' żmien stabbilit fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 għandhom konsegwentement japplikaw biss mid-data meta abbozz tal-prospett rivedut jew l-informazzjoni supplimentari mitluba jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti.

5. Meta l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ma jkunux jistgħu jew ma jkunux iridu jagħmlu l-bidliet meħtieġa jew jipprovdu l-informazzjoni supplimentari mitluba f'konformità mal-paragrafu 4, l-awtorità kompetenti għandha tkun intitolata li tirrifjuta l-approvazzjoni tal-prospett u ttemm il-proċess ta' revizzjoni. F'dan il-każ, l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat dwar id-deċizzjoni tagħha u tindika r-raġunijiet għal tali rifjut.
6. B'deroga mill-paragrafi 2 u 4, il-limiti ta' żmien stabbilit fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 u l-paragrafu 4 għandu jitnaqqas għal hamest ijiem ta' xogħol għal prospett li jikkonsisti f'dokumenti separati mfassla mill-emittenti frekwenti msemmija fl-Artikolu 9(11), inkluż emittenti frekwenti li jużaw il-proċedura ta' notifika previst fl-Artikolu 26. L-emittent frekwenti għandu jinforma lill-awtorità kompetenti mill-inqas hamest ijiem ta' xogħol qabel id-data prevista għas-sottomissjoni tal-applikazzjoni għall-approvazzjoni.
- Emittent frekwenti għandu jissottometti lill-awtorità kompetenti applikazzjoni li jkun fiha l-emendi meħtieġa għad-dokument tar-registrazzjoni universali, fejn applikabbli, in-nota tat-titoli u s-sommarju sottomess għall-approvazzjoni.
7. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu gwida fuq is-siti web tagħhom dwar il-proċess ta' skrutinju u approvazzjoni sabiex tiġi ffaċilitata l-approvazzjoni effiċjenti u f'waqtha tal-prospetti. Tali gwida għandha tinkludi dettalji ta' kuntatt għall-finijiet tal-approvazzjonijiet. L-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett għandu jkollhom il-possibbiltà li jikkomunikaw u jinteraġġixxu direttament mal-persunal tal-awtorità kompetenti matul il-proċess tal-approvazzjoni tal-prospett.

8. Fuq talba tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju tista' tittrasferixxi l-approvazzjoni tal-prospett lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor, soġġett għan-notifika minn qabel lill-ESMA u bi qbil ma' dik l-awtorità kompetenti. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju għandha tittrasferixxi d-dokumentazzjoni ddepożitata, flimkien mad-deċiżjoni tagħha li tagħmel it-trasferiment, f'format elettroniku, lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru l-ieħor fid-data tad-deċiżjoni tagħha. Tali trasferiment għandu jiġi nnotifikat lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi żmien tlett ijiem ta' xogħol mid-data tad-deċiżjoni meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju. Il-limiti ta' żmien stabbilit fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 u l-paragrafu 3 għandu japplika mid-data li fiha ttiehdet id-deċiżjoni mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju. L-Artikolu 28(4) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 m'għandux japplika għat-trasferiment tal-approvazzjoni tal-prospett f'konformità ma' dan il-paragrafu. Meta jkun lest it-trasferiment tal-approvazzjoni, l-awtorità kompetenti li lilha tkun ġiet trasferita l-approvazzjoni tal-prospett għandha titqies li hija l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju għal dak il-prospett għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.
9. Dan ir-Regolament m'għandux jaffettwa r-responsabbiltà tal-awtorità kompetenti, li għandha tkompli tkun regolata biss mil-liġi nazzjonali.
- L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-dispożizzjonijiet nazzjonali tagħhom dwar ir-responsabbiltà tal-awtoritajiet kompetenti japplikaw biss għall-approvazzjonijiet tal-prospetti mill-awtorità kompetenti tagħhom.

10. Il-livell tat-tariffi imposti mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospetti, ta' dokumenti intenzjonati li jsiru parti kostitwenti tal-prospetti f'konformità mal-Artikolu 10 jew tas-supplimenti tal-prospetti kif ukoll għad-depożitu ta' dokumenti tar-reġistrazzjoni universali, l-emendi għal dawn u l-kondizzjonijiet finali, għandhom ikunu raġonevoli u proporzjonati u għandhom ikunu żvelati lill-pubbliku mill-inqas fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti.
11. Il-Kummissjoni għandha, sa... [18-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika l-kriterji għall-iskrutinju tal-prospetti, b'mod partikolari l-kompletezza, l-intelligibbiltà u l-konsistenza tal-informazzjoni li tinsab fih, u l-proċeduri għall-approvazzjoni tal-prospetti.
12. L-ESMA għandha tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex tippromwovi l-konverġenza superviżorja fir-rigward tal-proċessi ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti meta jevalwaw il-kompletezza, il-konsistenza u l-intelligibbiltà tal-informazzjoni li tinsab fi prospett. Għal dak il-ghan, l-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida indirizzati lill-awtoritajiet kompetenti dwar is-superviżjoni u l-infurzar fir-rigward ta' prospetti, li jkopru l-eżami tal-konformità ma' dan ir-Regolament u ma' kwalunkwe att delegat jew ta' implimentazzjoni adottati skont dan. B'mod partikolari, l-ESMA għandha trawwem il-konverġenza fir-rigward tal-effiċjenza, il-metodi u ż-żmien tal-iskrutinju mill-awtoritajiet kompetenti tal-informazzjoni mogħtija fil-prospett, billi tuża b'mod partikolari r-reviżjonijiet bejn il-pari skont il-paragrafu 13.

13. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha torganizza u twettaq tal-anqas evalwazzjoni bejn il-pari wahda tal-proċeduri ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti, inklużi n-notifiki tal-approvazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. L-evalwazzjoni bejn il-pari għandha tivvaluta wkoll l-impatt ta' approċċi differenti rigward l-iskrutinju u l-approvazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-kapaċità tal-emittenti li jiġbru l-kapital fl-Unjoni. Ir-rapport dwar ir-reviżjoni bejn il-pari għandu jiġi ppubblikat sa... [5 snin mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]. Fil-kuntest tar-reviżjoni bejn il-pari, l-ESMA għandha tikkunsidra l-opinjoni jew il-pariri mill-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq imsemmi fl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 21

Pubblikazzjoni tal-prospett

1. Ladarba approvat, il-prospett għandu jkun disponibbli għall-pubbliku mill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi żmien raġonevoli bil-quddiem, u l-aktar tard fil-bidu tal-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli involuti.

Fil-każ ta' offerta inizjali lill-pubbliku ta' klassi ta' ishma li hija ammessa għall-kummerċ f'suq regolat għall-ewwel darba, il-prospett għandu jkun disponibbli għall-pubbliku mill-inqas sitt ijiem ta' xogħol qabel it-tmiem tal-offerta.

2. Il-prospett, kemm jekk ikun dokument uniku kif ukoll jekk ikun jikkonsisti f' dokumenti separati, għandu jitqies disponibbli għall-pubbliku meta dan jiġi ppubblikat f' forma elettronika fuq kwalunkwe waħda minn dawn is-siti web:
- (a) is-sit web tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat;
 - (b) is-sit web tal-intermedjarji finanzjarji fejn jitqieghdu jew jinbiegħu t-titoli, inklużi l-agenti li jħallsu;
 - (c) is-sit web tas-suq regolat meta tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ, jew meta ma tintalab l-ebda ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, is-sit web tal-operatur tal-MTF.
3. Il-prospett kollu għandu jiġi ppubblikat f' taqsima dedikata tas-sit web li tkun faċilment aċċessibbli meta wieħed jidhol fis-sit web. Dan għandu jkun jista' jitniżżel, jiġi stampat u f' format li jitfittex elettronikament u ma jistax jiġi modifikat.

Id-dokumenti li fihom informazzjoni inkorporata b'referenza fil-prospett, is-supplimenti u/jew il-kondizzjonijiet finali marbuta mal-prospett u kopja separata tas-sommarju għandhom ikunu aċċessibbli taħt l-istess taqsima flimkien mal-prospett, inkluż permezz ta' hyperlinks fejn meħtieġ.

Il-kopja separata tas-sommarju għandha tindika b'mod ċar ma' liema prospett hija relatata.

4. L-aċċess għall-prospett m'għandux ikun soġġett għat-tlestija ta' proċess ta' registrazzjoni, l-aċċettazzjoni ta' dikjarazzjoni ta' ċaħda ta' responsabbiltà li tillimita r-responsabbiltà legali jew il-ħlas ta' tariffa. Twissijiet li jispeċifikaw il-ġurisdizzjoni(jiet) li fiha/fihom tkun qed issir offerta jew ammissjoni għall-kummerċ ma għandhomx jitqiesu bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda ta' responsabbiltà li tillimita r-responsabbiltà legali.
5. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tippubblika fuq is-sit web tagħha l-prospetti kollha approvati jew għall-inqas il-lista tal-prospetti approvati, inkluża hyperlink għat-taqsimiet dedikati tas-sit web msemmija fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu kif ukoll bħala identifikazzjoni tal-Istat(i) Membru/i ospitanti fejn il-prospetti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 25. Il-lista ppubblikata, inklużi l-hyperlinks, għandha tinżamm aġġornata u kull parti għandha tibqa' fuq is-sit web mill-inqas għall-perijodu msemmi fil-paragrafu 7 ta' dan l-Artikolu.

Fl-istess żmien li tinnotifika lill-ESMA bl-approvazzjoni ta' prospett jew kwalunkwe suppliment għal dan, l-awtorità kompetenti għandha tipprovdi lill-ESMA b'kopja elettronika tal-prospett u bi kwalunkwe suppliment meħmuż miegħu, kif ukoll id-data meħtieġa għall-klassifikazzjoni tagħha mill-ESMA fil-mekkanizmu ta' hażna msemmi fil-paragrafu 6 u għar-rapport imsemmi fl-Artikolu 47.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tippubblika fuq is-sit web tagħha l-informazzjoni dwar in-notifiki kollha sottomessi skont l-Artikolu 25.

6. L-ESMA għandha, mingħajr dewmien żejjed, tippubblika l-prospetti kollha li jkunu waslu mill-awtoritajiet kompetenti fuq is-sit web tagħha, inkluż kwalunkwe suppliment għal dawn, il-kondizzjonijiet finali u t-traduzzjonijiet relatati fejn applikabbli, kif ukoll l-informazzjoni dwar l-Istat(i) Membru/i ospitanti fejn il-prospetti jkunu ġew notifikati skont l-Artikolu 25. Il-pubblikazzjoni għandha tkun żgurata permezz ta' mekkanizmu ta' hażna li jipprovdi lill-pubbliku aċċess mingħajr hlas u funzjonijiet ta' tfittxija.
7. Il-prospetti kollha approvati għandhom jibqgħu disponibbli għall-pubbliku fil-forma elettronika għal mill-inqas 10 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom fuq is-siti web imsemmija fil-paragrafi 2 u 6.

Meta jintużaw hyperlinks għal informazzjoni inkorporata permezz ta' referenza fil-prospett, u s-supplimenti u/jew il-kondizzjonijiet finali relatati mal-prospett, tali hyperlinks għandhom ikunu funzjonali għall-perijodu msemmi fl-ewwel subparagrafu.
8. Prospett approvat għandu jinkludi twissija prominenti li tiddikjara meta tiskadi l-validità tal-prospett. It-twissija għandha tiddikjara wkoll li l-obbligu li prospett jiġi ssupplimentat fil-każ ta' fatturi ġodda sinifikanti, żbalji materjali jew ineżattezzi materjali, ma japplikax meta prospett ma jibqax validu.
9. Fil-każ ta' prospett li jkun fih diversi dokumenti u/jew li jinkorpora informazzjoni b'referenza, id-dokumenti u l-informazzjoni li jikkostitwixxu l-prospett jistgħu jiġu ppubblikati u distribwiti separatament sakemm daww id-dokumenti jkunu disponibbli għall-pubbliku f'konformità mal-paragrafu 2. Meta prospett jikkonsisti minn dokumenti separati f'konformità mal-Artikolu 10, kull wieħed minn daww id-dokumenti kostitwenti, għajr dokumenti inkorporati permezz ta' referenza, għandhom jindikaw li hija biss parti waħda tal-prospett u minn fejn jistgħu jinkisbu d-dokumenti kostitwenti l-oħra.

10. It-test u l-format tal-prospett, u kwalunkwe suppliment għall-prospett li jkun disponibbli għall-pubbliku għandhom f'kull hin ikunu identiċi għall-verżjoni oriġinali approvata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.
11. Kopja tal-prospett fuq mezz durevoli għandha tintbagħat lil kwalunkwe investitur potenzjali, fuq talba u mingħajr hlas, mill-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew l-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew ibiegħu t-titoli. Fil-każ li investitur potenzjali jagħmel talba speċifika għal kopja stampata, l-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew intermedjarju finanzjarju li jqiegħed jew ibiegħ it-titoli għandu jibgħat verżjoni stampata tal-prospett. L-għoti għandu jkun limitat għall-gurisdizzjonijiet li fihom issir l-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew fejn l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat qed issir taħt dan ir-Regolament.
12. L-ESMA tista', jew meta l-Kummissjoni titlob dan, għandha, tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika aktar ir-rekwiżiti relatati mal-pubblikazzjoni tal-prospett.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
13. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika d-data meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti msemmija fil-paragrafu 5 u l-arrangamenti prattiċi biex jiġi żgurat li tali data, inklużi l-ISINs tat-titoli u l-LEIs tal-emittenti, l-offerenti u l-garanti, tkun tista' tinqara minn magna.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 22

Reklami

1. Kwalunkwe tip ta' reklam relatat ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ma' ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jkun konformi mal-prinċipji li jinsabu fil-paragrafi 2 sa 5. Il-paragrafi 2 sa 4 u l-punt (b) tal-paragrafu 5 għandhom japplikaw biss għall-kazijiet fejn l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ikun soġġett għall-obbligu li jfassal prospett.
2. Ir-reklami għandu jiddikjara li gie ppubblikat jew ser jiġi ppubblikat prospett u jindika fejn l-investituri għandhom jew jistgħu jiksuh.
3. Ir-reklami jridu jingharfu b'mod ċar li huma tali. L-informazzjoni li tkun tinsab f'reklam ma għandhiex tkun preċiża jew qarrieqa u għandha tkun konsistenti mal-informazzjoni inkluża fil-prospett, fejn ikun diġà ppubblikat, jew mal-informazzjoni meħtieġa li tkun fil-prospett, fejn il-prospett għad irid jiġi ppubblikat.
4. L-informazzjoni kollha żvelata f'forma orali jew bil-miktub, li tikkonċerna l-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, anki fejn mhux għal skopijiet ta' reklamar, għandha tkun konsistenti mal-informazzjoni li tinsab fil-prospett.

5. Fil-każ li tiġi żvelata informazzjoni materjali minn emittent jew offerent u indirizzata lil wiehied jew aktar mill-investituri magħżula f' forma orali jew bil-miktub, tali informazzjoni għandha, kif applikabbli, jew:
- (a) tiġi żvelata lill-investituri kollha l-oħra li għalihom hija indirizzata l-offerta, fil-każ li ma jkunx meħtieġ li jiġi ppubblikat prospett f'konformità mal-Artikolu 1(4) u (5); jew
 - (b) tiġi inkluża fil-prospett jew f'suppliment f'konformità mal-Artikolu 23(1), fil-każ li jkun meħtieġ li jiġi ppubblikat prospett.
6. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn isir it-tixrid tar-reklamar għandu jkollha s-setgħa li teżerċita kontroll fuq il-konformità tal-attività tar-reklamar, relatata ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, mal-paragrafi 2 sa 4.
- Fejn meħtieġ, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tassisti lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn isir it-tixrid tar-reklamar fir-rigward tal-valutazzjoni tal-konsistenza tar-reklami mal-informazzjoni fil-prospett.
- Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 32(1), l-iskrutinju tar-reklamar min-naħa ta' awtorità kompetenti ma għandux jikkostitwixxi prekondizzjoni biex l-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat issir f'xi Stat Membru ospitanti.
- L-użu ta' kwalunkwe setgħa superviżorja u investigattiva stabbilita fl-Artikolu 32 fir-rigward tal-infurzar ta' dan l-Artikolu mill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ospitanti għandu jiġi kkomunikat mingħajr dewmien żejjed lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent.

7. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jitolbu biss tariffi li jkunu marbuta mal-prestazzjoni tal-kompiti superviżorji tagħhom skont dan l-Artikolu. Il-livell ta' tariffi għandu jiġi żvelat fuq is-siti web tal-awtoritajiet kompetenti. It-tariffi għandhom ikunu nondiskriminatorji, raġonevoli u proporzjonati għall-kompitu superviżorju. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri kompetenti ma għandhom jimponu l-ebda rekwiżit jew proċedura amministrattiva lil hinn minn dawk mitluba għat-twettiq tal-kompiti superviżorji tagħhom skont dan l-Artikolu.
8. B'deroga mill-paragrafu 6, kwalunkwe żewġ awtoritajiet kompetenti jistgħu jikkonkludu ftehim li permezz tiegħu, għall-finijiet li jitwettaq kontroll fuq il-konformità tal-attività tar-reklamar f'sitwazzjonijiet transkonfinali, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju żżomm kontroll fuq dik il-konformità. Kwalunkwe ftehim bħal dan għandu jiġi nnotifikat lill-ESMA. L-ESMA għandha tippubblika u taġġorna regolarment lista ta' ftehimiet bħal dawn.
9. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika aktar id-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw ir-reklami stabbiliti fil-paragrafi 2 sa 4, inkluż sabiex tispeċifika d-dispożizzjonijiet dwar it-tixrid tar-reklami u biex jiġu stabbiliti proċeduri dwar il-kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u tal-Istat Membru fejn isir it-tixrid tar-reklami.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

10. Skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida u rakkomandazzjonijiet indirizzati lill-awtoritajiet kompetenti relatati mal-kontroll eżerċitat skont il-paragrafu 6 ta' dan l-Artikolu. Dawk il-linji gwida u rakkomandazzjonijiet għandhom jiehdu kont tal-hteġa li tali kontroll ma jfixkilx il-funzjonament tal-proċedura ta' notifika stabbilit fl-Artikolu 25, filwaqt li jimminimizzaw il-piżijiet amministrattivi fuq l-emittenti li jagħmlu offerti transkonfinali fl-Unjoni.
11. Dan l-Artikolu huwa mingħajr preġudizzju għal dispożizzjonijiet applikabbli oħra tal-liġi tal-Unjoni.

Artikolu 23

Supplimenti għall-prospetti

1. Kull fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fi prospett li tista' taffettwa l-valutazzjoni tat-titoli u li tinholq jew tiġi nnotata bejn iż-żmien meta l-prospett jiġi approvat u l-gheluq tal-perijodu tal-offerta jew meta jibda n-negozjar f'suq regolat, skont liema jsehh l-aħhar, għandha tissemma f'suppliment għall-prospett mingħajr dewmien żejjed.

Tali supplement għandu jiġi approvat bl-istess mod bħal prospett f'massimu ta' hamest ijiem ta' xogħol u jiġi ppubblikat skont tal-inqas l-istess arrangamenti li kienu applikati meta l-prospett originali kien ippubblikat f'konformità mal-Artikolu 21. Is-sommarju, u kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, għandhom ukoll jiġu ssupplimentati, fejn ikun meħtieġ, biex tiġi kkunsidrata l-informazzjoni l-ġdida inkluża fis-suppliment.

2. Fejn il-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku, l-investituri li jkunu digà qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli qabel ma s-suppliment jiġi ppubblikat għandu jkollhom id-dritt, li jiġi eżerċitat fi żmien jumejn ta' xogħol wara l-pubblikazzjoni tas-suppliment, li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom, bil-kondizzjoni li l-fattur ġdid sinifikanti, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali msemmija fil-paragrafu 1 ikunu seħħew jew ikunu ġew innotati qabel l-għeluq tal-perijodu tal-offerta jew l-ghoti tat-titoli, skont liema minnhom isehh l-ewwel. Dak il-perijodu jista' jiġi estiż mill-emittent jew l-offerent. Id-data finali tad-dritt ta' rtirar għandha tiġi ddikjarata fis-suppliment.

Is-suppliment għandu jkun fih dikjarazzjoni prominenti dwar id-dritt tal-irtirar, li tiddikjara b'mod ċar:

- (a) li dritt ta' rtirar huwa mogħti biss lil daww l-investituri li kienu digà qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli qabel ma ġie ppubblikat is-suppliment u meta t-titoli kienu għadhom ma ntbagħtux lill-investituri fil-hin meta l-fattur ġdid sinifikanti, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali feġġet jew ġiet innotata;
 - (b) il-perijodu li fih l-investituri jistgħu jeżerċitaw id-dritt tal-irtirar tagħhom; u
 - (c) lil min l-investituri jistgħu jikkuntattjaw jekk ikunu jixtiequ jeżerċitaw id-dritt tal-irtirar.
3. Meta t-titoli jkunu mixtrija jew sottoskritti permezz ta' intermedjarju finanzjarju, dak l-intermedjarju finanzjarju għandu jinforma lill-investituri bil-possibbiltà li jiġi ppubblikat supplement, meta u fejn ser jiġi ppubblikat u li l-intermedjarju finanzjarju ser jassistihom fit-tweqqi tad-dritt tagħhom li jirtiraw aċċettazzjonijiet f'każ bħal dan.

L-intermedjarju finanzjarju għandu jikkuntattja lill-investituri fil-jum meta jiġi ppubblikat is-suppliment.

Meta t-titoli jkunu mixtrija jew sottoskritti direttament mill-emittent, dak l-emittent għandu jinforma lill-investituri bil-possibbiltà li jigi ppubblikat suppliment u fejn ser jigi ppubblikat u f'dak il-każ, huma jista' jkollhom dritt li jirtiraw l-aċċettazzjoni.

4. Fejn l-emittent jipprepara suppliment dwar l-informazzjoni fil-prospett bażi li jirrigwarda l-unika kwistjoni jew diversi kwistjonijiet individwali, id-dritt tal-investituri li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom skont il-paragrafu 2 għandu japplika biss għall-kwistjoni(jiet) rilevanti u mhux għal ħruġ ieħor ta' titoli taħt il-prospett bażi.
5. Fil-każ li l-fattur għid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali msemmija fil-paragrafu 1 jikkonċernaw biss l-informazzjoni li tinsab f'dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument tar-reġistrazzjoni universali u fejn dak id-dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument tar-reġistrazzjoni universali jkun użat simultanjament bħala parti kostitwenti ta' diversi prospetti, għandu jigi mfassal u approvat suppliment wieħed biss. F'dak il-każ, is-suppliment għandu jsemmi l-prospetti kollha li jirrigwarda.
6. Meta jigi eżaminat suppliment qabel l-approvazzjoni, l-awtorità kompetenti tista' titlob li s-suppliment jinkludi fih verżjoni konsolidata tal-prospett supplimentat, id-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali f'anness, fejn tali verżjoni konsolidata tkun meħtieġa biex tigi żgurata l-intelliġibbiltà tal-informazzjoni mogħtija fil-prospett. Din it-talba għandha titqies li tkun talba għal informazzjoni supplimentari skont l-Artikolu 20(4). Emittent jista', fi kwalunkwe każ, jinkludi volontarjament verżjoni konsolidata tal-prospett supplimentat, dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument tar-reġistrazzjoni universali f'anness għas-suppliment.

7. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew inezattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fil-prospett tkun teħtiegħ suppliment għall-prospett li jrid jiġi ppubblikat.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

KAPITOLU V

OFFERTI U AMMISSJONIJIET TRANSKONFINALI

GĦALL-KUMMERĊ F' SUQ REGOLAT

U L-UŻU TAL-LINGWI

Artikolu 24

Kamp ta' applikazzjoni tal-Unjoni tal-approvazzjonijiet ta' prospetti

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 37, fejn offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat isseħħ fi Stat Membru wieħed jew aktar, jew fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru ta' domicilju, il-prospett approvat mill-Istat Membru ta' domicilju u kwalunkwe suppliment għal dan għandu jkun validu għall-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ fi kwalunkwe għadd ta' Stati Membri ospitanti, bil-kondizzjoni li l-ESMA u l-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti jiġu nnotifikati f'konformità mal-Artikolu 25. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ospitanti ma għandhomx jidhlu għall-ebda approvazzjoni jew proċeduri amministrattivi relatati mal-prospetti u supplimenti approvati mill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra, u relatati mal-kondizzjonijiet finali.
2. Meta fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali tfeġġ jew tiġi nnotata fi hdan il-qafas ta' żmien speċifikat fl-Artikolu 23(1), l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha teħtieġ li l-pubblikazzjoni tas-suppliment tiġi approvata f'konformità mal-Artikolu 20(1). L-ESMA u l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jinfurmaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju dwar il-bżonn ta' informazzjoni ġdida.

Artikolu 25

Notifika tal-prospetti u s-supplimenti u l-komunikazzjoni tal-kondizzjonijiet finali

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha, fuq talba tal-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett u fi żmien jum ta' xogħol wiehed wara l-wasla ta' dik it-talba jew, fejn it-talba titressaq flimkien mal-abbozz tal-prospett, fi żmien jum ta' xogħol wara l-approvazzjoni tal-prospett, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti b'ċertifikat ta' approvazzjoni li jixhed li l-prospett tfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament u b'kopja elettronika ta' dak il-prospett.

Fejn applikabbli, in-notifika msemmija fl-ewwel subparagrafu għandha tkun akkumpanjata minn traduzzjoni tal-prospett u kwalunkwe sommarju, magħmul taht ir-responsabbiltà tal-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew tal-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett.

L-istess proċedura għandha tiġi segwita għal kwalunkwe supplement għall-prospett.

L-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett għandhom jiġu nnotifikati biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni fl-istess ħin li tkun innotifikata l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

2. Kwalunkwe applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 18(1) u (2) għandha tiġi ddikjarata fiċ-ċertifikat tal-approvazzjoni, kif ukoll il-ġustifikazzjoni tagħha.

3. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tinnotifika lill-ESMA biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni tal-prospett jew kwalunkwe suppliment għal dan fl-istess hin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.
4. Fejn il-kondizzjonijiet finali tal-prospett bażi li kien notifikat qabel li jkunu inkluzi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tikkomunikahom b'mod elettroniku lill-awtorità kompetenti tal-Istat(i) Membru/i ospitanti u lill-ESMA kemm jista' jkun malajr malli dan ikun prattiku wara li jiġi ddepożitati.
5. M'għandha tiġi imposta l-ebda tariffa mill-awtoritajiet kompetenti għan-notifika, jew l-irċevuta tan-notifika, ta' prospetti u supplimenti mehmuzin magħhom, jew kwalunkwe attività superviżorja relatata, kemm fl-Istat Membru ta' domicilju jew fl-Istat(i) Membru/i ospitanti.
6. L-ESMA għandha tistabbilixxi portal ta' notifika li kull awtorità kompetenti għandha ttella' fih iċ-ċertifikati ta' approvazzjoni u l-kopji elettronici msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu u fl-Artikolu 26(2), u l-kondizzjonijiet finali tal-prospetti bażi, għall-finijiet tan-notifiki u l-kommunikazzjonijiet imsemmija fil-paragrafi 1, 3 u 4 ta' dan l-Artikolu u fl-Artikolu 26.

It-trasferimenti kollha ta' daww id-dokumenti bejn l-awtoritajiet kompetenti għandhom isiru permezz dak il-portal ta' notifika.
7. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-arrangamenti tekniċi meħtieġa għall-funzjonament tal-portal ta' notifika msemmi fil-paragrafu 6.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

8. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat tal-approvazzjoni, il-prospett, kwalunkwe suppliment għal dan prospett u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju.

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 26

Notifika tad-dokumenti tar-reġistrazzjoni

jew dokumenti tar-reġistrazzjoni universali

1. Dan l-Artikolu għandu japplika biss għal hrug ta' titoli mingħajr ekwità msemmija fil-punt (ii) tal-Artikolu 2(m) u għal emittenti stabbiliti f'pajjiż terz imsemmija fil-punt (m)(iii) tal-Artikolu 2, fejn l-Istat Membru ta' domicilju magħżul skont dawk id-dispożizzjonijiet għall-approvazzjoni tal-prospett skont dawk id-dispożizzjonijiet, mhuwiex l-Istat Membru li l-awtorità kompetenti tiegħu tkun approvat id-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali imfassal mill-emittent, mill-offerent jew mill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

2. Awtorità kompetenti li tkun approvat dokument tar-registrazzjoni, jew dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn, għandha, fuq it-talba tal-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli mit-tfassil ta' tali dokument, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju għall-approvazzjoni tal-prospett b'ċertifikat ta' approvazzjoni li jattesta li d-dokument tar-registrazzjoni, jew dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dan, tfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament u b'kopja elettronika ta' dak id-dokument. Din in-notifika għandha ssir fi żmien jum wiehed ta' xogħol wara li tasal it-talba jew, meta t-talba tiġi sottomessa flimkien mal-abbozz ta' dokument tar-registrazzjoni jew abbozz ta' dokument tar-registrazzjoni universali, fi żmien jum wiehed ta' xogħol wara l-approvazzjoni ta' dak id-dokument.

Fejn applikabbli, in-notifika msemmija fl-ewwel subparagrafu għandha tkun akkumpanjata minn traduzzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni, jew dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn, prodott taht ir-responsabbiltà tal-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli mit-tfassil ta' tali dokumenti.

L-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tad-dokument tar-registrazzjoni, jew id-dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn, għandha tiġi nnotifikata biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni fl-istess hin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju għall-approvazzjoni tal-prospett.

Kwalunkwe applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 18(1) u (2) għandha tiġi ddikjarata fiċ-ċertifikat, kif ukoll il-gustifikazzjoni tagħha.

L-awtorità kompetenti li tkun approvat id-dokument tar-registrazzjoni, jew id-dokument tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn, għandha tinnotifika lill-ESMA biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni ta' dawk id-dokumenti fl-istess hin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett.

L-ebda tariffa ma għandha tigi imposta minn dawk l-awtoritajiet kompetenti għan-notifika jew il-wasla tan-notifika, tad-dokumenti tar-registrazzjoni, jew tad-dokumenti tar-registrazzjoni universali u kwalunkwe emenda għal dawn, jew kwalunkwe attività superviżorja relatata.

3. Dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali nnotifikat skont il-paragrafu 2 jista' jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett sottomess għall-approvazzjoni lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett ma għandha tagħmel l-ebda skrutinju jew approvazzjoni marbuta mad-dokument tar-registrazzjoni, jew id-dokument tar-registrazzjoni universali nnotifikat u kwalunkwe emenda għal dawn, u għandha tapprova biss in-nota tat-titoli u s-sommarju, u biss wara li tasal in-notifika.

4. Dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali nnotifikat skont il-paragrafu 2 għandu jkun fih appendiċi li jistabbilixxi l-informazzjoni ewlenija dwar l-emittent imsemmija fl-Artikolu 7(6). L-approvazzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali għandha tinkludi l-appendiċi.

Meta applikabbli skont it-tieni subparagrafu tal-Artikolu 27(2) u t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 27(3), in-notifika għandha tkun akkumpanjata bi traduzzjoni tal-appendiċi għad-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali prodott taħt ir-responsabbiltà tal-emittent, l-offerent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tad-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali.

Meta jfasslu s-sommarju, l-emittent, l-offerent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett għandhom jirriproduċu l-kontenut tal-appendiċi minghajr ebda bidla fit-taqsimha msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 7(4). L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett ma għandhiex tagħmel skrutinju ta' dik it-taqsimha tas-sommarju.

5. Fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali jinholq jew jiġi nnotat fiż-żmien speċifikat fl-Artikolu 23(1) u jkollu x'jaqsam mal-informazzjoni li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali, is-suppliment meħtieġ skont l-Artikolu 23 għandu jiġi sottomess għall-approvazzjoni lill-awtorità kompetenti li tkun approvat id-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali. Dak is-suppliment għandu jiġi nnotifikat lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett fi żmien jum wieħed ta' xogħol wara l-approvazzjoni tiegħu, skont il-proċedura stabbilita fil-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu.

Meta dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument ta' reġistrazzjoni universali jkun użat b'mod simultanju bħala parti kostitwenti ta' diversi prospetti, kif previst fl-Artikolu 23(5), is-suppliment għandu jiġi nnotifikat lil kull awtorità kompetenti li tkun approvat prospetti bħal dawn.

6. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u biex jittiehed kont tal-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi formoli, mudelli u proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni marbuta mad-dokument tar-registrazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, kwalunkwe suppliment għal dan u t-traduzzjoni tiegħu.

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 27

Użu tal-lingwi

1. Meta ssir offerta ta' titoli lill-pubbliku jew tintalab ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fl-Istat Membru ta' domicilju biss, il-prospett għandu jitfassal f'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.
2. Meta ssir offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar minbarra l-Istat Membru ta' domicilju, il-prospett għandu jitfassal jew f'lingwa aċċettata mill-awtoritajiet kompetenti ta' dawk l-Istati Membri jew f'lingwa komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, fuq l-għażla tal-emittent, tal-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

L-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti għandha teħtieġ li s-sommarju msemmi fl-Artikolu 7 jkun disponibbli fil-lingwa uffiċjali tiegħu, jew għall-inqas f'wahda mil-lingwi uffiċjali tiegħu, jew f'lingwa oħra aċċettat mill-awtorità kompetenti ta' dak l-Istat Membru, iżda m'għandhiex teħtieġ it-traduzzjoni ta' xi parti oħra tal-prospett.

Għall-fini tal-iskrutinju u l-approvazzjoni mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, il-prospett għandu jitfassal jew f'lingwa aċċettata minn din l-awtorità jew b'lingwa użata fl-isfera finanzjarja internazzjonali, fuq l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

3. Meta ssir offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar inkluż l-Istat Membru ta' domicilju, il-prospett għandu jitfassal f'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, u għandu jkun disponibbli wkoll jew f'lingwa aċċettata mill-awtoritajiet kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti jew inkella f'lingwa komuni fl-isfera finanzjarja internazzjonali, skont l-għażla tal-emittent, tal-offerent, jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

L-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti għandha teħtieġ li s-sommarju msemmi fl-Artikolu 7 jkun disponibbli fil-lingwa uffiċjali tiegħu jew għall-inqas f'wahda mil-lingwi uffiċjali tiegħu, jew f'lingwa oħra aċċettat mill-awtorità kompetenti ta' dak l-Istat Membru, iżda m'għandhiex teħtieġ it-traduzzjoni ta' xi parti oħra tal-prospett.

4. Il-kondizzjonijiet finali u s-sommarju tal-ħruġ individwali għandhom jitfasslu fl-istess lingwa bħal-lingwa tal-prospett bażi approvat.

Meta, f'konformità mal-Artikolu 25(4), il-kondizzjonijiet finali jiġu kkomunikati lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jew, jekk hemm aktar minn Stat Membru ospitanti wiehded, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ospitanti, għandhom japplikaw ir-regoli tal-lingwa li ġejjin għall-kondizzjonijiet finali u s-sommarju anness magħhom:

- (a) is-sommarju tal-hruġ individwali anness mal-kondizzjonijiet finali għandu jkun disponibbli fil-lingwa uffiċjali jew tal-anqas waħda mill-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru ospitanti, jew f'lingwa oħra aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti f'konformità mat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 jew it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3, kif applikabbli;
- (b) meta l-prospett bażi jrid jiġi tradott skont il-paragrafu 2 jew 3, kif applikabbli, il-kondizzjonijiet finali u s-sommarju tal-hruġ individwali annessi miegħu għandhom jiġu soġġetti għall-istess rekwiżiti ta' traduzzjoni bħal tal-prospett bażi.

5. Meta prospett ikun relatat mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli minghajr ekwità u l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat hija mfittxija fi Stat Membru wiehded jew iktar, il-prospett għandu jiffassal jew f'lingwa aċċettata mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u tal-Istati Membri ospitanti jew f'lingwa li tintuza abitwalment fil-qasam tal-finanzi internazzjonali, fuq l-għażla tal-emittent, tal-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, bil-kondizzjoni li:

- (a) tali titolij kollhom jiġu nnegozjati biss f'suq regolat, jew porzjon speċifiku tiegħu, li investituri kwalifikati biss jista' jkollhom aċċess għalih għall-finijiet ta' negozju f'titoli bħal dawn, jew
- (b) tali titoli jkollhom denominazzjoni għal kull unità ta' mill-inqas EUR 100 000.

KAPITOLU VI

REGOLI SPECIFIĊI RIGWARD EMITTENTI

STABILITI F'PAJJIŻI TERZI

Artikolu 28

*Offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat
magħmula taħt prospett imfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament*

Meta emittent ta' pajjiż terz ikun bihsiebu joffri titoli lill-pubbliku fl-Unjoni jew ifittex ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat stabbilit fl-Unjoni skont prospett imfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament, huwa għandu jikseb l-approvazzjoni tal-prospett tiegħu, f'konformità mal-Artikolu 20, mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu.

Ladarba prospett jiġi approvat f'konformità mal-ewwel subparagrafu, dan għandu jinkludi d-drittijiet u l-obbligi kollha previsti għal prospett skont dan ir-Regolament u l-prospett u l-emittent ta' pajjiż terz għandhom ikunu soġġetti għad-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament taħt is-supervizjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.

Artikolu 29

*Offerta ta' titoli lill-pubbliku
jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat
magħmula taħt prospett imfassal
f'konformità mal-ligijiet ta' pajjiż terz*

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju ta' emittent ta' pajjiż terz tista' tapprova prospett għal offerta ta' titoli lill-pubbliku jew għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, imfassal f'konformità ma', u li huwa soġġett għal, il-ligijiet nazzjonali tal-emittent ta' pajjiż terz, bil-kondizzjoni li:
 - (a) ir-rekwiżiti tal-informazzjoni imposti mil-ligijiet ta' dak il-pajjiż terz ikunu ekwivalenti għar-rekwiżiti skont dan ir-Regolament; u
 - (b) l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tkun ikkonkludiet arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-awtoritajiet superviżorji rilevanti tal-emittent tal-pajjiż terz f'konformità mal-Artikolu 30.
2. Fil-każ ta' offerta lill-pubbliku jew ammissjoni għal negozju f'suq regolat tat-titoli maħruġa minn emittent ta' pajjiż terz, fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru ta' domicilju, għandhom japplikaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 24, 25 u 27.
3. Il-Kummissjoni għandha s-setgħa tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 44 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tistabbilixxi l-kriterji ġenerali ta' ekwivalenza, ibbażati fuq ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 6, 7, 8 u 13.

Fuq il-bażi tal-kriterji msemmija hawn fuq, il-Kummissjoni tista' tadotta deċiżjoni ta' implimentazzjoni li tiddikjara li r-rekwiziti tal-informazzjoni imposti mil-liġi ta' pajjiż terz huma ekwivalenti għar-rekwiziti skont dan ir-Regolament. Tali deċiżjoni ta' implimentazzjoni għandha tiġi adottata f'konformità mal-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 45(2).

Artikolu 30

Kooperazzjoni ma' pajjiżi terzi

1. Għall-finijiet tal-Artikolu 29 u, fejn jitqies meħtieġ, għall-finijiet tal-Artikolu 28, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-awtoritajiet superviżorji ta' pajjiżi terzi dwar l-iskambju ta' informazzjoni mal-awtoritajiet superviżorji f'pajjiżi terzi u l-infurzar tal-obbligi li jirriżultaw taħt dan ir-Regolament fil-pajjiżi terzi sakemm dak il-pajjiż terz f'konformità ma' att delegat fis-seħh adottat mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 9 tad-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ ma jkunx fuq il-lista ta' ġurisdizzjonijiet li jkollhom nuqqasijiet strateġiċi fl-iskemi nazzjonali tagħhom ta' kontra l-ħasil tal-flus u l-għlieda kontra l-finanzjament tat-terroriżmu li joħolqu theddid sinifikanti għas-sistema finanzjarja tal-Unjoni. Dawk l-arrangamenti ta' kooperazzjoni għandhom jiżguraw mill-inqas skambju effiċjenti ta' informazzjoni li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti jwettqu d-dmirijiet tagħhom taħt dan ir-Regolament.

¹ Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).

Awtorità kompetenti għandha tinforma lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra meta tipproponi li tidhol f'arrangament bhal dan.

2. Għall-finijiet tal-Artikolu 29 u, fejn ikun meħtieġ, għall-finijiet tal-Artikolu 28, l-ESMA għandha tiffaċilita u tikkoordina l-iżvilupp ta' arrangamenti ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet supervizzorji rilevanti ta' pajjiżi terzi.

L-ESMA għandha wkoll, fejn ikun meħtieġ, tiffaċilita u tikkoordina l-iskambju bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-informazzjoni miksuba mill-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi li tista' tkun rilevanti għall-adozzjoni ta' miżuri taħt l-Artikoli 38 u 39.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni dwar l-iskambju ta' informazzjoni mal-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi biss jekk l-informazzjoni żvelata tkun soġġetta għal garanziji ta' segretezza professjonali li jkunu mill-inqas ekwivalenti għal dawk stabbiliti fl-Artikolu 35. Dan l-iskambju ta' informazzjoni għandu jkun maħsub għat-twettiq tal-kompiti ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti.
4. L-ESMA tista', jew meta l-Kummissjoni titlob dan, għandha, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tiddetermina l-kontenut minimu tal-arrangament ta' kooperazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 u d-dokument mudell li għandu jintuża għalihom.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

KAPITOLU VII

L-ESMA U L-AWTORITAJIET KOMPETENTI

Artikolu 31

Awtoritajiet kompetenti

1. Kull Stat Membru għandu jahtar awtorità amministrattiva kompetenti unika li tkun responsabbli għat-twettiq tad-dmirijiet li jirriżultaw minn dan ir-Regolament u sabiex tiżgura li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament jiġu applikati. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni, lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri ohra kif meħtieġ.

L-awtorità kompetenti għandha tkun indipendenti mill-parteciġanti tas-suq.

2. L-Istati Membri jistgħu jippermettu lill-awtorità kompetenti tagħhom biex jiddelegaw lill-partijiet terzi l-kompiti tal-pubblikazzjoni elettronika ta' prospetti approvati u dokumenti relatati.

Kwalunkwe delegazzjoni ta' kompiti bħal dawn għandha ssir b'deċiżjoni speċifika li tistipula dan li ġej:

- (a) il-kompiti li ser jitwettqu u l-kondizzjonijiet li taħthom għandhom jitwettqu;
- (b) klawżola li tobligha lill-parti terza kkonċernata sabiex taġixxi u tkun organizzata b'tali mod li jiġu evitati konflitti ta' interess u li tiżgura li l-informazzjoni miksuba waqt it-twettiq tal-kompiti delegati ma tintużax b'mod ingust jew biex timpedixxi l-kompetizzjoni; u
- (c) l-arrangamenti kollha konklużi bejn l-awtorità kompetenti u l-parti terza li lilha jiġu ddelegati kompiti.

Ir-responsabbiltà aħharija għas-sorveljanza tal-konformità ma' dan ir-Regolament u għall-approvazzjoni tal-prospett għandha tkun tal-awtorità kompetenti mahtura f'konformità mal-paragrafu 1.

L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni, lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra bi kwalunkwe deċiżjoni li jiġu delegati kompiti kif imsemmi fit-tieni subparagrafu, inklużi l-kondizzjonijiet preċiżi li jirregolaw din id-delega.

3. Il-paragrafi 1 u 2 huma mingħajr preġudizzju għall-possibbiltà li Stat Membru jagħmel arrangamenti legali u amministrattivi separati għat-territorji barranin Ewropej li dak l-Istat Membru jkun responsabbli għar-relazzjonijiet esterni tagħhom.

Artikolu 32

Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. Sabiex jaqdu d-dmirijiet tagħhom taht dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom, f'konformità mal-liġi nazzjonali, mill-inqas is-setgħat superviżorji u investigatorji li ġejjin:
 - (a) li jehtiegu lill-emittenti, lill-offerenti jew lill-persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat li jinkludu fil-prospett informazzjoni supplimentari, fejn ikun meħtieġ għall-protezzjoni tal-investituri;
 - (b) li jehtiegu lill-emittenti, lill-offerenti jew lill-persuni li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, u lill-persuni li jikkontrollawhom jew li huma kkontrollati minnhom, biex jipprovdu l-informazzjoni u d-dokumenti;

- (c) li jehtiegu lill-awdituri u lill-manigers tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll lill-intermedjarji finanzjarji kummissjonati li jwettqu l-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, biex jipprovdu l-informazzjoni;
- (d) li jissospendu offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f' suq regolat għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f' kwalunkwe okkażjoni meta jkun hemm raġunijiet raġonevoli biex wiehed jissuspetta li kien hemm ksur ta' dan ir-Regolament;
- (e) li jipprojbixxu jew jissospendu r-reklami jew jehtiegu lill-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jitolbu ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jew l-intermedjarji finanzjarji rilevanti sabiex iwaqqfu jew jissospendu r-reklami għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f' kwalunkwe okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli sabiex wiehed jemmen li kien hemm ksur ta' dan ir-Regolament;
- (f) li jipprojbixxu offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fejn jinstab illi sar ksur ta' dan ir-Regolament jew fejn ikun hemm raġunijiet raġonevoli sabiex wiehed jissuspetta li jkun ser isir ksur tiegħu;
- (g) li jissospendu jew jitolbu lis-swieq regolati rilevanti, l-MTFs jew l-OTFs li jissospendu n-negożjar f'suq regolat, MTF jew OTF għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f' kwalunkwe okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli biex wiehed jemmen li jkun sar ksur ta' dan ir-Regolament inkisru;

- (h) li jipprojbixxu n-negozjar f'suq regolat, f'MTF jew OTF meta jsibu li jkun sar ksur ta' dan ir-Regolament;
- (i) li jagħmlu pubbliku l-fatt li emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat qed jonqos milli jħares l-obbligi tiegħu;
- (j) li jissospendu l-iskrutinju tal-prospett sottomess għall-approvazzjoni jew jissospendu jew jirrestringu l-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fejn l-awtorità kompetenti tagħmel użu mis-setgħa li timponi probbizzjoni jew restrizzjoni skont l-Artikolu 42 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, sakemm tali probbizzjoni jew restrizzjoni tkun waqfet;
- (k) li jirrifjutaw l-approvazzjoni ta' kwalunkwe prospett imfassal minn ċertu emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għal massimu ta' hames snin, fejn dak l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ikun kiser ripetutament u serjament dan Regolament;
- (l) li jiżvelaw, jew li jeħtieġu lill-emittent biex jiżvela, l-informazzjoni materjali kollha li tista' jkollha effett fuq il-valutazzjoni tat-titoli offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat sabiex tkun żgurata l-protezzjoni tal-investituri jew l-operazzjoni bla xkiel tas-suq;

¹ Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar swieq fi strumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

- (m) li jissospendu jew jitolbu lis-suq regolat, lill-MTF jew lill-OTF rilevanti biex jissospendu t-titoli mill-kummerċ meta jikkunsidraw li s-sitwazzjoni tal-emittent hija dik li l-kummerċ ikun ta' detriment għall-interessi tal-investituri;
- (n) biex iwettqu spezzjonijiet jew investigazzjonijiet fuq il-post f' siti minbarra dawk tar-residenzi privati ta' persuni fiżiċi, u għal dak il-għan li jidhlu fil-proprjetà sabiex jaċċessaw dokumenti u data oħra fi kwalunkwe forma, fejn ikun hemm suspett raġonevoli li jeżistu dokumenti u data oħra relatati mas-sugġett tal-ispezzjoni jew investigazzjoni li jistgħu jkunu rilevanti biex ikun ipprovat il-ksur ta' dan ir-Regolament.

Fejn meħtieġ taħt il-liġi nazzjonali, l-awtorità kompetenti tista' titlob lill-awtorità gudidizzjarja rilevanti biex tiddeċiedi dwar l-użu tas-setgħat imsemmija fl-ewwel subparagrafu.

Fil-każ li l-approvazzjoni ta' prospett tkun giet irrifjutata skont il-punt (k) tal-ewwel subparagrafu, l-awtorità kompetenti għandha tinforma lill-ESMA b'dan, u din għandha sussegwement tinforma lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra.

F'konformità mal-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha tkun intitolata li tipparteċipa fl-ispezzjonijiet fuq il-post imsemmija fil-punt (n) tal-ewwel subparagrafu meta dawk l-ispezzjonijiet jitwettqu b'mod kongunt minn żewġ awtoritajiet kompetenti jew aktar.

2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu l-funzjonijiet u s-setgħat tagħhom imsemmija fil-paragrafu 1 fi kwalunkwe wieħed mill-modi li ġejjin:

- (a) direttament;
- (b) f'kollaborazzjoni ma' awtoritajiet oħrajn;

- (c) taht ir-responsabbiltà tagħhom b'delega lil tali awtoritajiet;
 - (d) b'applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti.
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li jkunu fis-seħh miżuri xierqa sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat superviżorji u investigatorji li jkunu jeħtieġu biex iwettqu dmirijiethom.
 4. Dan ir-Regolament huwa mingħajr preġudizzju għal-liġijiet u r-regolamenti dwar xiri, transazzjonijiet ta' fużjoni u transazzjonijiet oħra li jaffettwaw is-sjeda jew il-kontroll ta' kumpanniji li jittrasponu d-Direttiva 2004/25/KE u li jimponu rekwiżiti oħra minbarra r-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament.
 5. Persuna li tagħmel l-informazzjoni disponibbli għall-awtorità kompetenti f'konformità ma' dan ir-Regolament m'għandhiex tkun kkunsidrata li kisret xi restrizzjoni fuq żvelar ta' informazzjoni imposta b'kuntratt jew b'xi dispożizzjoni leġislattiva, regolatorja jew amministrattiva, u m'għandha tkun soġġetta għal ebda tip ta' responsabbiltà relatata ma' tali notifika.
 6. Il-paragrafi 1 sa 3 huma mingħajr preġudizzju għall-possibbiltà li Stat Membru jagħmel arrangamenti legali u amministrattivi separati għal territorji barranin Ewropej li għar-relazzjonijiet barranin tagħhom ikun responsabbli dak l-Istat Membru.

Artikolu 33

Kooperazzjoni bejn awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw ma' xulxin u mal-ESMA għall-finijiet ta' dan ir-Regolament. Huma għandhom jiskambjaw l-informazzjoni mingħajr dewmien żejjed u jikkooperaw f'attivitajiet ta' investigazzjoni, superviżjoni u ta' infurzar.

Meta l-Istati Membri jkunu għażlu, f'konformità mal-Artikolu 38, li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali għal ksur tad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament, dawn għandhom jiżguraw li jkunu fis-seħh il-miżuri xierqa sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji biex jikkollaboraw mal-awtoritajiet ġudizzjarji fi hdan il-ġurisdizzjoni tagħhom li jirċievu informazzjoni speċifika relatata ma' investigazzjonijiet kriminali jew proċeduri mibdija għal ksur possibbli ta' dan ir-Regolament u jipprovdu l-istess lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra u l-ESMA biex dawn iwettqu l-obbligu tagħhom li jikkooperaw ma' xulxin u mal-ESMA għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

2. Awtorità kompetenti tista' tirrifjuta li tagixxi fuq talba għal informazzjoni jew talba sabiex tikkoopera f'investigazzjoni biss f'xi waħda miċ-ċirkostanzi eċċezzjonali li ġejjin:
 - (a) fejn il-konformità mat-talba x'aktarx li taffettwa hażin l-investigazzjoni, l-attivitajiet ta' infurzar jew l-investigazzjoni kriminali tagħha stess;
 - (b) fejn proċeduri ġudizzjarji jkunu diġà nbdew fir-rigward tal-istess azzjonijiet u kontra l-istess persuni quddiem l-awtoritajiet tal-Istat Membru indirizzat;
 - (c) meta sentenza finali tkun diġà ngħatat fir-rigward ta' dawn il-persuni għall-istess azzjonijiet fl-Istat Membru indirizzat.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom, fuq talba, jipprovdu immedjatament kwalunkwe informazzjoni meħtieġa għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.
4. L-awtorità kompetenti tista' titlob l-ghajnuna minghand l-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor fir-rigward ta' spezzjonijiet jew investigazzjonijiet fuq il-post.

Awtorità kompetenti rikjedenti għandha tinforma lill-ESMA bi kwalunkwe talba msemmija fl-ewwel subparagrafu. Fil-każ ta' spezzjoni fuq il-post jew investigazzjoni b'effett transkonfinali, l-ESMA għandha, fejn tintalab tagħmel hekk minn waħda mill-awtoritajiet kompetenti, tikkoordina l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni.

Meta awtorità kompetenti tircievi talba minghand awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor biex twettaq spezzjoni fuq il-post jew investigazzjoni, din tista' tagħmel kwalunkwe waħda minn dawn li ġejjin:

- (a) twettaq l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post hi stess;
- (b) tippermetti lill-awtorità kompetenti li bagħtet it-talba tipparteċipa fl-ispezzjoni fil-post jew l-investigazzjoni;
- (c) tippermetti lill-awtorità kompetenti li bagħtet it-talba twettaq l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post hija stess;
- (d) taħtar awdituri jew esperti biex iwettqu l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post;
- (e) taqsam kompiti speċifiċi relatati ma' attivitajiet superviżorji mal-awtoritajiet kompetenti l-oħra.

5. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirreferu lill-ESMA sitwazzjonijiet fejn tkun giet rifjutata talba għall-kollaborazzjoni, b'mod partikolari għal skambju ta' informazzjoni, jew ma tkunx ittiehdet azzjoni dwarha fi żmien raġonevoli. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 258 tat-TFUE, fil-każijiet msemmija fl-ewwel sentenza ta' dan il-paragrafu, l-ESMA tista' taġixxi f'konformità mas-setgħa mogħtija lilha taħt l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

6. L-ESMA tista', jew meta l-Kummissjoni titlob dan, għandha, tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-paragrafu 1.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

7. L-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni sabiex tistabbilixxi formoli, mudelli u proċeduri standard għall-kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti.

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fit-tielet subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 34

Kooperazzjoni mal-ESMA

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mal-ESMA għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu lill-ESMA, mingħajr dewmien, l-informazzjoni kollha meħtieġa biex iwettqu d-dmirijiet tagħhom, skont l-Artikolu 35 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
3. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni sabiex tiddetermina l-proċeduri u l-forom għall-iskambju ta' informazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 2.

Il-Kummissjoni qiegħda tingħata s-setgħa biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 35

Segretezza professjonali

1. L-informazzjoni kollha skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament li tikkonċerna n-negozju jew kondizzjonijiet operattivi u affarijiet oħra ekonomiċi jew personali għandha titqies kunfidenzjali u tkun soġġetta għar-rekwiżiti tas-segretezza professjonali, hlief fejn l-awtorità kompetenti jew awtorità jew korp ieħor ikkonċernat jiddikjaraw fil-hin tal-komunikazzjoni li din l-informazzjoni tista' tiġi żvelata jew tali żvelar ikun meħtieġ għal proċedimenti legali.
2. L-obbligu tas-segretezza professjonali għandu japplika għall-persuni kollha li jaħdmu jew li ħadmu għall-awtorità kompetenti jew għal kwalunkwe parti terzali lilha l-awtorità kompetenti tkun iddelegat il-poteri. L-informazzjoni koperta b'segretezza professjonali ma tistax tiġi żvelata lill-ebda persuna jew awtorità oħra hlief permezz tad-dispożizzjonijiet stabbiliti bil-liġi tal-Unjoni jew dik nazzjonali.

Artikolu 36
Protezzjoni tad-data

Rigward l-ipproċessar tad-data personali fil-qafas ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu l-kompiti tagħhom għall-finijiet ta' dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) 2016/679.

Fir-rigward tal-ipproċessar tad-data personali mill-ESMA fil-qafas ta' dan ir-Regolament, din għandha tikkonforma mar-Regolament (KE) Nru 45/2001.

Artikolu 37
Miżuri ta' prekawzjoni

1. Meta l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jkollha raġunijiet ċari u li jistgħu jintwerew biex temmen li twettqu irregolaritajiet mill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew mill-intermedjarji finanzjarji responsabbli mill-offerta ta' titoli lill-pubbliku jew li daww il-persuni jkunu kisru l-obbligi tagħhom taht dan ir-Regolament, għandha tirreferi dawn is-sejbiet lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u lill-ESMA.

2. Fejn, minkejja l-miżuri meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew l-intermedjarji finanzjarji responsabbli mill-offerta ta' titoli lill-pubbliku jippersistu fil-ksur ta' dan ir-Regolament, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti, wara li tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru u l-ESMA, għandha tiegħu l-miżuri kollha xierqa sabiex tipprotegi lill-investituri u għandha tinforma lill-Kummissjoni u lill-ESMA b'dan minghajr dewmien żejjed.
3. Meta awtorità kompetenti ma taqbilx ma' xi waħda mill-miżuri meħuda minn awtorità kompetenti oħra f'konformità mal-paragrafu 2, hija tista' ggħib il-kwistjoni għall-attenzjoni tal-ESMA. L-ESMA tista' tagħixxi f'konformità mas-setgħat mogħtija lilha skont l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

KAPITOLU VIII

SANZJONIJIET AMMINISTRATTIVI

U MIŻURI AMMINISTRATTIVI OĦRA

Artikolu 38

Sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra

1. Mingħajr preġudizzju għas-setgħat superviżorji u investigatorji tal-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 32, u d-dritt tal-Istati Membri li jipprovdu għal u jimponu sanzjonijiet kriminali, l-Istati Membri għandhom, f'konformità mal-liġi nazzjonali, jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti biex ikollhom is-setgħa li jimponu sanzjonijiet amministrattivi u li jieħdu miżuri amministrattivi oħra xierqa li għandhom jkunu effettivi, proporzjonati u dissważivi. Dawk is-sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra għandhom japplikaw mill-inqas għal:
 - (a) ksur tal-Artikolu 3, l-Artikolu 5, l-Artikolu 6, l-Artikolu 7(1) sa (11), l-Artikolu 8, l-Artikolu 9, l-Artikolu 10, l-Artikolu 11(1) u (3), l-Artikolu 14(1) u (2), l-Artikolu 15(1), l-Artikolu 16(1), (2) u (3), l-Artikolu 17, l-Artikolu 18, l-Artikolu 19(1) sa (3), l-Artikolu 20(1), l-Artikolu 21(1) sa (4) u (7) sa (11), l-Artikolu 22(2) sa (5), l-Artikolu 23(1), (2), (3) u (5), u l-Artikolu 27;
 - (b) nuqqas ta' kooperazzjoni jew konformità f'investigazzjoni jew ma' spezzjoni jew talba koperta mill-Artikolu 32.

L-Istati Membri jistgħu jiddeċiedu li ma jistabbilixxux regoli għal sanzjonijiet amministrattivi kif imsemmi fl-ewwel subparagrafu meta l-ksur imsemmi fil-punt (a) jew fil-punt (b) ta' dak is-subparagrafu ikun diġà soġġett għal sanzjonijiet kriminali fil-ligi nazzjonali tagħhom sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]. Fejn jiddeċiedu hekk, l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw, fid-dettall, lill-Kummissjoni u lill-ESMA, il-partijiet rilevanti tal-ligi kriminali tagħhom.

Sa ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament], l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw, fid-dettall, ir-regoli msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi lill-Kummissjoni u lill-ESMA. Huma għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA mingħajr dewmien rigward kwalunkwe emenda sussegwenti għal dawn.

2. L-Istati Membri għandhom, f'konformità mal-ligi nazzjonali, jiguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħa li jimponu mill-inqas dawn is-sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra li ġejjin fir-rigward tal-ksur elenkat fil-punt (a) tal-paragrafu 1:
 - (a) dikjarazzjoni pubblika li tindika l-persuna fiżika jew l-entità legali responsabbli u n-natura tal-ksur f'konformità mal-Artikolu 42;
 - (b) ordni li teħtiegħ lill-persuna fiżika jew entità ġuridika responsabbli li twaqqaf l-imġiba li tikkostitwixxi l-ksur;
 - (c) sanzjonijiet pekunarji amministrattivi massimi ta' mill-inqas darbtejn l-ammont tal-profitti miksuba jew telf evitat minhabba l-ksur fejn dawn ikun jistgħu jiġu ddeterminati;

- (d) fil-każ ta' persuna ġuridika, sanzjonijiet pekunarji amministrattivi massimi ta' mill-inqas EUR 5 000 000, jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom ma tkunx l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi ... [data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament], jew 3% tal-fatturat annwali totali ta' dik il-persuna ġuridika skont l-aħħar rapporti finanzjarji disponibbli approvati mill-korp manigerjali.

Fejn il-persuna ġuridika tkun impriza prinċipali jew sussidjarja ta' impriza prinċipali li hi mehtieġa biex tipprepara l-kontijiet finanzjarji konsolidati f'konformità mad-Direttiva 2013/34/UE, il-fatturat annwali totali rilevanti għandu jkun il-fatturat annwali totali jew it-tip korrispondenti ta' dhul f'konformità mal-liġi rilevanti tal-Unjoni fil-qasam tal-kontabbiltà skont l-aħħar kontijiet konsolidati disponibbli approvati mill-korp manigerjali tal-impriza prinċipali aħharija;

- (e) fil-każ ta' persuna fiżika, sanzjonijiet pekunarji amministrattivi massimi ta' mill-inqas EUR 700 000, jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom ma tkunx l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi ... [data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

3. L-Istati Membri jistgħu jipprevedu sanzjonijiet jew miżuri addizzjonali u livelli oghla ta' sanzjonijiet pekunarji amministrattivi minn dawk previsti f'dan ir-Regolament.

Artikolu 39

Eżerċitar tas-setgħat superviżorji u s-setgħat li jiġu imposti sanzjonijiet

1. L-awtoritajiet kompetenti, meta jkunu qed jiddeterminaw it-tip u l-livell ta' sanzjonijiet u miżuri amministrattivi oħra, għandhom jikkunsidraw iċ-ċirkostanzi kollha rilevanti inkluż, fejn xieraq:
 - (a) il-gravità u t-tul ta' żmien tal-ksur;
 - (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna responsabbli għall-ksur;
 - (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuna responsabbli għall-ksur, kif indikat mill-fatturat totali tal-persuna ġuridika responsabbli jew id-dhul annwali u l-assi netti tal-persuna fiżika responsabbli;
 - (d) l-impatt tal-ksur fuq l-interessi tal-investituri individwali;
 - (e) l-importanza tal-profitti miksuba, it-telf evitat mill-persuna responsabbli għall-ksur jew it-telf għall-partijiet terzi minhabba l-ksur, safejn dawn ikunu jistgħu jiġu stabbiliti;
 - (f) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna responsabbli għall-ksur mal-awtorità kompetenti, mingħajr preġudizzju għall-hteġa li tiġi żgurata l-eliminazzjoni tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat minn dik il-persuna;
 - (g) ksur preċedenti mill-persuna responsabbli għall-ksur;
 - (h) miżuri meħuda wara l-ksur mill-persuna responsabbli għall-ksur biex tiġi evitata r-repetizzjoni tiegħu.

2. Fl-eżerċizzju tas-setgħat tagħhom biex jimponu sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra skont l-Artikolu 38, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mill-qrib biex jiżguraw li l-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji u investigattivi tagħhom u s-sanzjonijiet u l-miżuri amministrattivi li jimponu jkunu effettivi u xierqa skont dan ir-Regolament. Huma għandhom jikkoordinaw l-azzjoni tagħhom sabiex jevitaw id-duplikazzjoni meta jeżerċitaw is-setgħat superviżorji u investigattivi tagħhom u meta jiġu imposti sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra f'każijiet transkonfinali.

Artikolu 40

Dritt ta' appell

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-deċiżjonijiet meħuda skont dan ir-Regolament ikunu mmotivati kif xieraq u soġġetti għad-dritt ta' appell quddiem tribunal.

Għall-finijiet tal-Artikolu 20, għandu japplika wkoll dritt ta' appell meta l-awtorità kompetenti la tkun hadet deċiżjoni li tapprova jew tirrifjuta applikazzjoni għall-approvazzjoni u lanqas ma tkun għamlet xi talba għal bidliet jew għal informazzjoni supplimentari fil-limiti ta' zmien stabbiliti fl-Artikolu 20(2), (3) u (6) fir-rigward ta' dik l-applikazzjoni.

Artikolu 41

Rapporti dwar ksur

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu mekkaniżmi effettivi biex jinkoraġġixxu u jippermettu r-rapportar ta' ksur reali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament lilhom.

2. Il-mekkanizmi msemija fil-paragrafu 1 għandhom jinkludu mill-inqas:
- (a) proċeduri speċifiċi għar-riċeviment ta' rapporti ta' ksur reali jew potenzjali u l-issuktar tagħhom, inkluż l-istabbiliment ta' kanali ta' komunikazzjoni siguri għal rapporti bħal dawn;
 - (b) protezzjoni xierqa lill-impjegati li jaħdmu taħt kuntratt ta' impjieg li jirrapportaw il-ksur mill-inqas kontra r-ritaljazzjoni, id-diskriminazzjoni u tipi oħra ta' trattament ingust mill-impjegatur tagħhom jew partijiet terzi;
 - (c) protezzjoni tal-identità u d-data personali kemm tal-persuna li tirrapporta l-ksur u tal-persuna fiżika li hija allegatament responsabbli tal-ksur, fl-istadji kollha tal-proċedura, sakemm tali żvelar ma jkunx meħtieġ mil-liġi nazzjonali fil-kuntest ta' investigazzjoni ulterjuri jew wara proċeduri ġudizzjarji.
3. L-Istati Membri jistgħu jipprovdu inċentivi finanzjarji lil persuni li joffru informazzjoni rilevanti dwar ksur reali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament li għandhom jingħataw f'konformità mal-liġi nazzjonali fejn tali persuni ma jkollhomx dmirijiet legali jew kuntrattwali pre-eżistenti li jirrapportaw tali informazzjoni, u sakemm l-informazzjoni tkun ġdida u li din tirriżulta fl-impożizzjoni ta' sanzjoni amministrattiva jew kriminali, jew fit-teħid ta' miżura amministrattiva oħra, għal ksur ta' dan ir-Regolament.
4. L-Istati Membri għandhom jeħtieġu lil impjegaturi li jkunu involuti f'attivitajiet li huma regolati għal skopijiet tas-servizzi finanzjarji biex ikollhom fis-seħħ proċeduri adatti għall-impjegati tagħhom sabiex jirrapportaw ksur reali jew potenzjali internament permezz ta' kanal speċifiku, indipendenti u awtonomu.

Artikolu 42

Pubblikazzjoni tad-deċiżjonijiet

1. Deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva jew miżura amministrattiva oħra għal ksur ta' dan ir-Regolament għandha tkun ippubblikata mill-awtoritajiet kompetenti fuq is-siti web uffiċjali tagħhom immedjatament wara li l-persuna soġġetta għal dik id-deċiżjoni tkun giet infurmata b'dik id-deċiżjoni. Il-pubblikazzjoni għandha tinkludi għallinqas l-informazzjoni dwar it-tip u n-natura tal-ksur u l-identità tal-persuni responsabbli. Dak l-obbligu ma japplikax għal deċiżjonijiet li jimponu miżuri li huma ta' natura investigatorja.
2. Meta l-pubblikazzjoni tal-identità tal-entitajiet legali jew id-data tal-identità jew personali ta' persuni fiżiċi, tkun meqjusa mill-awtorità kompetenti li tkun sproporzjonata wara valutazzjoni każ b'każ mwettqa fuq il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni ta' tali data, jew fejn din il-pubblikazzjoni tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew tal-investigazzjoni li tkun għaddejja, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu waħda minn dawn li ġejjin:
 - (a) jiddiferixxu l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni li tiġi imposta sanzjoni jew miżura sal-mument meta r-raġunijiet għan-nuqqas ta' publikazzjoni ma jibqgħux jeżistu;
 - (b) jippublikaw id-deċiżjoni li timponi sanzjoni jew miżura fuq bażi anonima b'mod li jkun konformi mal-liġi nazzjonali, fejn il-pubblikazzjoni anonima tista' tassigura protezzjoni effettiva tad-data personali kkonċernata;

- (c) ma jippubblikawx id-deċiżjoni li timponi sanzjoni jew miżura fil-każ li l-għażliet stabbiliti fil-punti (a) u (b) jitqiesu li huma insuffiċjenti biex jiżguraw:
 - (i) li l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji ma tkunx imxekkla;
 - (ii) il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni tat-tali deċiżjonijiet fir-rigward tal-miżuri li jitqiesu li huma ta' natura minuri.

Fil-każ ta' deċiżjoni li tippubblika sanzjoni jew miżura fuq bażi anonima, kif imsemmija fil-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, l-pubblikazzjoni tad-data rilevanti tista' tigi differita għal perijodu raġonevoli ta' żmien fejn huwa previst li f'dak il-perijodu r-raġunijiet għall-pubblikazzjoni anonima m'għandhomx jibqgħu jeżistu.

- 3. Meta d-deċiżjoni li tigi imposta sanzjoni jew miżura tkun soġġetta għal appell quddiem l-awtoritajiet ġudizzjarji jew awtoritajiet rilevanti oħrajn, l-awtoritajiet kompetenti għandhom xorta waħda jippubblikaw, immedjatament, fuq is-sit web uffiċjali tagħhom din l-informazzjoni u kwalunkwe informazzjoni sussegwenti dwar ir-riżultat ta' tali appell. Barra minn dan, għandha tigi ppubblikata wkoll kwalunkwe deċiżjoni li tannulla deċiżjoni preċedenti li timponi sanzjoni jew miżura.
- 4. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li kwalunkwe publikazzjoni f'konformità ma' dan l-Artikolu għandha tibqa' fuq il-sit web uffiċjali tagħhom għal tal-anqas hames snin wara li tigi ppubblikata. Id-data personali li tkun tinsab fil-pubblikazzjoni għandha tinzamm biss fuq is-sit web uffiċjali tal-awtorità kompetenti għal perijodu li jkun meħtieġ f'konformità mar-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data.

Artikolu 43

Rapportar tas-sanzjonijiet lill-ESMA

1. L-awtorità kompetenti għandha, fuq bażi annwali, ttiprovdi lill-ESMA bl-informazzjoni aggregata rigward is-sanzjonijiet amministrattivi kollha u miżuri amministrazzjoni oħra imposti f'konformità mal-Artikolu 38. L-ESMA għandha ttipubblika dik l-informazzjoni f'rapport annwali.

Fejn Stati Membri għażlu, f'konformità mal-Artikolu 38 (1), li jiġu stabbiliti sanzjonijiet kriminali għall-ksur tad-dispożizzjonijiet imsemmija f'dak il-paragraful-awtoritajiet kompetenti tagħhom għandhom jipprovdu lill-ESMA kull sena b'informazzjoni anonimizzata u aggregata dwar l-investigazzjonijiet kriminali kollha mwettqa u s-sanzjonijiet kriminali imposti. L-ESMA għandha ttipubblika d-data dwar sanzjonijiet kriminali imposti f'rapport annwali.

2. Meta l-awtorità kompetenti tkun żvelat sanzjonijiet amministrattivi, miżuri amministrattivi oħra jew sanzjonijiet lill-pubbliku, hija għandha fl-istess hin tirrapporthom lill-ESMA.
3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformat lill-ESMA dwar is-sanzjonijiet amministrattivi kollha jew miżuri amministrattivi oħra imposti iżda mhux ippubblikati f'konformità mal-punt (c) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 42(2) inkluż kwalunkwe appell dwarhom u l-eżitu tagħhom. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jirċievu informazzjoni u s-sentenza finali b'rabta ma' kwalunkwe sanzjoni kriminali imposta u jipprezentawha lill-ESMA. L-ESMA għandha żżomm database ċentrali ta' sanzjonijiet komunikati lilha għall-finijiet biss tal-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Dik id-database għandha tkun aċċessibbli biss għall-awtoritajiet kompetenti u għandha tkun aġġornata fuq il-bażi tal-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti.

KAPITOLU IX

ATTI DELEGATI U TA' IMPLIMENTAZZJONI

Artikolu 44

Eżerċizzju tad-delega

1. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati hija mogħtija lill-Kummissjoni suġġett għall-kondizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati msemija fl-Artikolu 1(7), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(2), l-Artikolu 16(5) l-Artikolu 20(11) u l-Artikolu 29(3) hija mogħtija lill-Kummissjoni għal perijodu ta' żmien indefinit minn ... [data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].
3. Id-delega tas-setgħat imsemija fl-Artikolu 1(7), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(2), l-Artikolu 16(5) l-Artikolu 20(11) u l-Artikolu 29(3) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Hija għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fih. Din m'għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat li jkun diġà fis-seħh.
4. Qabel ma' tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tikkonsulta esperti innominati minn kull Stat Membru skont il-prinċipji stipulati fil-Ftehim Interistituzzjonali tat-13 ta' April 2016 dwar it-Tfassil Ahjar tal-Liġijiet.

5. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
6. Att delegat adottat skont l-Artikolu 1(7), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(2), l-Artikolu 16(5), l-Artikolu 20(11) u l-Artikolu 29(3) għandu jidhol fis-seħh biss jekk ma tiġix espressa oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perijodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se jrin joġġezzjonaw. Dak il-perijodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

Artikolu 45

Proċedura tal-kumitat

1. Il-Kummissjoni għandha tiġi meġhuna mill-Kumitat Ewropew tat-Titoli stabbilit bid-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE¹. Dak il-Kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

¹ Deciżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE tas-6 ta' Ġunju 2001 li tistabbilixxi l-Kumitat tat-Titoli Ewropej (ĠU L 191, 13.7.2001, p. 45).

KAPITOLU X

DISPOŻIZZJONIJIET FINALI

Artikolu 46

Thassir

1. Id-Direttiva 2003/71/KE qed tithassar b'effett minn ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], hlief ghal:
 - (a) il-punti (a) u (g) tal-Artikolu 4(2) tad-Direttiva 2003/71/KE, jithassru b'effett minn ... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament]; u
 - (b) il-punt (h) tal-Artikolu 1(2) u l-punt (e) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2003/71/KE, jithassru b'effett minn ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament].
2. Referenzi ghad-Direttiva 2003/71/KE ghandhom jinftiehm bhal referenzi ghal dan ir-Regolament u ghandhom jinqraw f'konformita mat-tabella ta' korrelazzjoni fl-Anness VI ghal dan ir-Regolament.
3. Il-prospetti approvati f'konformita mal-ligijiet nazzjonali li jittrasponu d-Direttiva 2003/71/KE qabel ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament] ghandhom jibqghu jigu rregolati minn dik il-ligi nazzjonali sal-ahhar tal-validita taghhom, jew sakemm ikunu ghaddew tnax-il xahar wara ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament], skont liema jsehh l-ewwel.

Artikolu 47

Rapport tal-ESMA dwar il-prospetti

1. Abbażi tad-dokumenti li ġew ippubblikati permezz tal-mekkanizmu msemmi fl-Artikolu 21(6), l-ESMA għandha kull sena tippubblika rapport li jinkludi statistika dwar il-prospetti approvati u nnotifikati fl-Unjoni u analiżi tax-xejriet, b'kont meħud ta':
 - (a) it-tip ta' emittenti, b'mod partikolari l-kategoriji ta' persuni msemmija fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 15(1); u
 - (b) it-tip ta' hrug, b'mod partikolari l-korrispettiv totali tal-offerti, it-tipi ta' titoli trasferibbli, it-tipi ta' post ta' negozjar u d-denominazzjonijiet.
2. Ir-rapport imsemmi fil-paragrafu 1 għandu jkun fih b'mod partikolari:
 - (a) analiżi tal-punt sa fejn ir-regimi ta' żvelar stabbiliti fl-Artikoli 14 u 15 u d-dokument tar-registrazzjoni universali msemmi fl-Artikolu 9 qed jintużaw fl-Unjoni kollha;
 - (b) statistika dwar prospetti bażi u kondizzjonijiet finali, u fuq prospetti mfassla bħala dokumenti separati jew bħala dokument uniku;

- (c) statistika dwar il-korrispettiv medju u globali ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku soġġetti għal dan ir-Regolament, minn kumpanniji mhux ikkwotati, kumpanniji li t-titoli tagħhom huma nnegozjati fuq MTFs, inkluż swieq tal-SMEs li qed jespandu, u kumpanniji li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati. Fejn applikabbli, din l-istatistika għandha ttipprovdi analiżi dettaljata bejn offerti pubbliċi inizjali u offerti sussegwenti, u bejn titoli ta' ekwità u mingħajr ekwità;
- (d) statistika dwar l-użu tal-proċeduri ta' notifika tal-Artikoli 25 u 26, inkluż analiżi għal kull Stat Membru tal-għadd ta' ċertifikati ta' approvazzjoni nnotifikati fir-rigward tal-prospetti, id-dokumenti tar-registrazzjoni u d-dokumenti tar-registrazzjoni universali.

Artikolu 48

Reviżjoni

1. Qabel ... [5 snin mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament] il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, li jkun akkumpanjat fejn mehtieg bi proposta legiſlattiva.

2. Ir-rapport għandu jevalwa, fost affarijiet oħrajn, jekk is-sommarju tal-prospett, ir-regimi ta' żvelar stipulati fl-Artikoli 14 u 15 u d-dokument tar-registrazzjoni universali msemmi fl-Artikolu 9 jibqgħux xierqa fid-dawl tal-għanijiet segwiti tagħhom. B'mod partikolari, ir-rapport għandu jinkludi dawn li ġejjin:
 - (a) l-għadd ta' prospetti UE tat-Tkabir ta' persuni f'kull waħda mill-erba' kategoriji msemmija fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 15(1) u analiżi tal-evoluzzjoni ta' kull wieħed minn dawn u tax-xejriet fl-għażla tal-postijiet ta' negozjar mill-persuni intitolati li jużaw il-prospett UE tat-Tkabir;
 - (b) analiżi dwar jekk il-prospett UE tat-Tkabir jilhaqx bilanċ tajjeb bejn il-protezzjoni tal-investitur u t-tnaqqis tal-piżijiet amministrattivi għall-persuni ntitolati li jużawh.
3. Abbażi tal-analiżi msemmija fil-paragrafu 2, ir-rapport għandu jivvaluta jekk hijiex mehtieġa xi emenda għal dan ir-Regolament sabiex tiġi ffaċilitata aktar il-generazzjoni tal-kapital minn kumpanniji iżgħar, filwaqt li jiġi żgurat livell suffiċjenti ta' protezzjoni tal-investitur, inkluż jekk il-limiti massimi rilevanti jehtieġu li jiġu aġġustati.
4. Barra minn hekk, ir-rapport għandu jevalwa jekk jistgħux jinkisbu LEIs u ISINs għal prezz raġonevoli u f'perijodu ta' żmien raġonevoli mill-emittenti, b'mod partikolari l-SMEs. Ir-rapport għandu jikkunsidra r-riżultati tar-reviżjoni bejn il-pari msemmija fl-Artikolu 20(13).

Artikolu 49

Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament għandu jidhul fis-seħħ fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f' *Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.
2. Minghajr preġudizzju għall-Artikolu 44(2), dan ir-Regolament għandu japplika minn ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament], hlief għall-Artikolu 1(3) u l-Artikolu 3(2) li għandhom japplikaw minn ... [12-il xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament] u l-punti (a), (b) u (c) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 1(5) u t-tieni subparagrafu tal-Artikolu 1(5) li għandhom japplikaw minn [id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].
3. L-Istati Membri għandhom jiehdu l-miżuri meħtieġa biex ikunu konformi mal-Artikolu 11, l-Artikolu 20(9), l-Artikolu 31, l-Artikolu 32, l-Artikolu 38 sa 43 sa ... [24 xahar mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President

ANNES I

IL-PROSPETT

I. Sommarju

II. Identità tad-diretturi, tal-kapijiet fl-amministrazzjoni, tal-konsulenti u tal-awdituri

L-għan huwa li jiġu identifikati r-rappreżentanti tal-kumpannija u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpannija jew l-ammissjoni tagħha għall-kummerċ; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tal-prospett u dawk responsabbli mill-awditjar tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji.

III. Statistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien

L-għan huwa li tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li ttrigwarda l-organizzazzjoni ta' kwalunkwe offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti relatati ma' din l-offerta.

A. Statistika tal-offerta

B. Metodu u skeda mistennija taż-żmien

IV. Informazzjoni essenzjali

L-għan huwa li ssir taqsira tal-informazzjoni essenzjali dwar il-kondizzjoni finanzjarja, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju tal-kumpannija. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inklużi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpannija jew il-politika tal-kontabbiltà, id-data finanzjarja magħzula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. Data finanzjarja magħzula

- B. Kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn (għal titoli ta' ekwità biss)
- C. Raġunijiet għall-offerta u użu tad-dhul
- D. Fatturi ta' riskju

V. Informazzjoni dwar il-kumpanija

Il-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni dwar l-operat tal-kumpanija, il-prodotti li tagħmel jew is-servizzi li tipprovdi, u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Huwa maħsub ukoll li tingħata informazzjoni li tirrigwarda kemm huma adegwati u xierqa l-proprjetajiet, l-impjant u t-tagħmir tal-kumpanija, kif ukoll il-pjanijiet tagħha għal żidiet jew tnaqqis tal-kapaċità futura.

- A. L-istorja u l-iżvilupp tal-kumpanija
- B. Harsa ġenerali tan-negozju
- C. Struttura tal-organizzazzjoni
- D. Proprjetà, impjant u tagħmir

VI. Harsa operattiva u finanzjarja u prospetti

L-għan huwa li tiġi pprovduta l-ispeġja tal-amministrazzjoni dwar il-fatturi li jkunu affettwaw il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija u r-riżultati tal-ħidmiet għall-perijodi storiċi koperti bid-dikjarazzjonijiet finanzjarji, u l-istima tal-amministrazzjoni dwar il-fatturi u x-xejriet li jkunu mistennija li jkollhom effett materjali fuq il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija u r-riżultati tal-ħidmiet fil-perijodi futuri.

- A. Riżultati tal-operat
- B. Likwidità u riżorsi kapitali
- C. Riċerka u żvilupp, privattivi u liċenzji, eċċ.
- D. Xejriet

VII. Diretturi, kapijiet fl-amministrazzjoni u impjegati

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda d-diretturi u l-kapijiet tal-kumpannija li tippermetti lill-investituri jivvalutaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-remunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpannija.

- A. Diretturi u kapijiet fl-amministrazzjoni
- B. Remunerazzjoni
- C. Prattiċi tal-Bord
- D. Impjegati
- E. Sjieda tal-ishma

VIII. Azzjonisti prinċipali u transazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet

L-għan huwa li jiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda l-azzjonisti prinċipali u oħrajn li jistgħu jikkontrollaw jew ikollhom influwenza fuq il-kumpannija. Tiġi pprovduta wkoll informazzjoni li tirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpannija tkun dahlet għalihom ma' persuni affiljati mal-kumpannija u jekk it-termini ta' dawn it-transazzjonijiet ikunux ġusti għall-kumpannija.

- A. Azzjonisti prinċipali
- B. Transazzjonijiet ma' partijiet relatati
- C. Interessi tal-esperti u tal-konsulenti

IX. Informazzjoni finanzjarja

L-għan huwa li jiġu speċifikati liema dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu inklużi fid-dokument, kif ukoll il-perijodi li jridu jiġu koperti, id-data ta' meta saru d-dikjarazzjonijiet finanzjarji u informazzjoni ohra ta' natura finanzjarja. Il-prinċipji tal-kontabbiltà u tal-verifika li ser jiġu aċċettati sabiex jintużaw fit-thejjija u l-verifika tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji ser jiġu stabbiliti f'konformità mal-istandards internazzjonali tal-kontabbiltà u l-verifika.

- A. Dikjarazzjonijiet ikkonsolidati u informazzjoni finanzjarja ohra
- B. Bidliet sinifikanti

X. Dettalji tal-offerta u dettalji dwar l-ammissjoni għall-kummerċ

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli, il-pjan tad-distribuzzjoni tat-titoli u materji relatati.

- A. Offerta u ammissjoni għall-kummerċ
- B. Pjan għad-distribuzzjoni
- C. Swieq
- D. Detenturi tat-titoli li jkunu qegħdin ibieghuhom

E. Dilwizzjoni (it-titoli ta' ekwità biss)

F. Spejjeż tal-ħruġ

XI. Informazzjoni addizzjonali

L-għan huwa li tigi pprovduta informazzjoni, li l-biċċa l-kbira tagħha tkun ta' natura statutorja, li mhix koperta mkien ieħor fil-prospett.

A. Kapital azzjonarju

B. Memorandum u artikli ta' assoċjazzjoni

C. Kuntratti materjali

D. Kontrolli tal-iskambju

E. Twissija dwar il-konsegwenzi fiskali

F. Dividendi u aġenti li jħallsu

G. Dikjarazzjoni tal-esperti

H. Dokumenti murija

I. Informazzjoni sussidjarja

ANNEX II

DOKUMENT TAR-REĠISTRAZZJONI

I. Identità tad-diretturi, tal-kapijiet tal-amministrazzjoni, tal-konsulenti u tal-awdituri

L-għan huwa li jiġu identifikati r-rappreżentanti tal-kumpannija u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpannija jew l-ammissjoni tagħha għall-kummerċ; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tal-prospett u dawk responsabbli mill-awditjar tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji.

II. Informazzjoni essenzjali dwar l-emittent

L-għan huwa li jsir sommarju tal-informazzjoni essenzjali dwar il-kondizzjoni finanzjarja, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju tal-kumpannija. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inklużi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpannija jew il-politika tal-kontabbiltà, l-informazzjoni finanzjarja magħżula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. Data finanzjarja magħżula

B. Kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn (għal titoli ta' ekwità biss)

C. Fatturi ta' riskju relatati mal-emittent

III. Informazzjoni dwar il-kumpannija

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar l-operat tal-kumpannija, il-prodotti li tagħmel jew is-servizzi li tipprovdi, u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Huwa maħsub ukoll li tingħata informazzjoni li tirrigwarda kemm huma adegwati u xierqa l-proprjetajiet, l-impjant u t-tagħmir tal-kumpannija, kif ukoll il-pjanijiet tagħha għal zidiet jew -tnaqqis tal-kapaċità futura.

- A. L-istorja u l-iżvilupp tal-kumpannija
- B. Harsa ġenerali tan-negożju
- C. Struttura tal-organizzazzjoni
- D. Proprjetà, impjanti u tagħmir

IV. Harsa operattiva u finanzjarja u prospetti

L-ghan huwa li tigi pprovduta l-ispjega tal-amministrazzjoni dwar il-fatturi li jkunu affettwaw il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpannija u r-rizultati tal-ħidmiet għall-perijodi storiċi koperti bid-dikjarazzjonijiet finanzjarji, u l-istima tal-amministrazzjoni dwar il-fatturi u x-xejriet li jkunu mistennija li jkollhom effett materjali fuq il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpannija u r-rizultati tal-ħidmiet fil-perijodi futuri.

- A. Rizultati tal-operat
- B. Likwidità u rizorsi kapitali
- C. Riċerka u żvilupp, privattivi u liċenzji, eċċ.
- D. Xejriet

V. Diretturi, kapijiet fl-amministrazzjoni u impjegati

L-ghan huwa li tigi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda d-diretturi u l-kapijiet tal-kumpannija li tippermetti lill-investituri jivvalutaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-remunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpannija.

- A. Diretturi u kapijiet fl-amministrazzjoni
- B. Remunerazzjoni
- C. Prattiċi tal-Bord
- D. Impjegati
- E. Sjieda tal-ishma

VI. Azzjonisti prinċipali u transazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda l-azzjonisti prinċipali u oħrajn li jistgħu jikkontrollaw jew ikollhom influwenza fuq il-kumpannija. Tiġi pprovduta wkoll informazzjoni li tirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpannija tkun dahlet għalihom ma' persuni affiljati mal-kumpannija u jekk it-termini ta' dawn it-transazzjonijiet ikunux ġusti għall-kumpannija.

- A. Azzjonisti prinċipali
- B. Transazzjonijiet ma' partijiet relatati
- C. Interessi tal-esperti u tal-konsulenti

VII. Informazzjoni finanzjarja

L-għan huwa li jiġu speċifikati liema dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu inklużi fid-dokument, kif ukoll il-perijodi li jridu jiġu koperti, id-data ta' meta saru d-dikjarazzjonijiet finanzjarji u informazzjoni oħra ta' natura finanzjarja. Il-prinċipji tal-kontabbiltà u tal-verifika li ser jiġu aċċettati sabiex jintużaw fit-tnejn u l-verifika tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji ser jiġu stabbiliti f'konformità mal-istandards internazzjonali tal-kontabbiltà u l-verifika.

- A. Dikjarazzjonijiet ikkonsolidati u informazzjoni finanzjarja oħra
- B. Bidliet sinifikanti

VIII. Informazzjoni addizzjonali

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni, li l-biċċa l-kbira tagħha tkun ta' natura statutorja, li mhix koperta mkien iehor fil-prospett.

- A. Kapital azzjonarju
 - B. Memorandum u artikli ta' assoċjazzjoni
 - C. Kuntratti materjali
 - D. Dikjarazzjoni tal-esperti
 - E. Dokumenti murija
 - F. Informazzjoni sussidjarja
-

ANNEX III

NOTA TAT-TITOLI

I. Identità tad-diretturi, tal-kapijiet tal-amministrazzjoni, tal-konsulenti u tal-awdituri

L-għan huwa li jiġu identifikati r-rappreżentanti tal-kumpannija u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpannija jew l-ammissjoni tagħha għall-kummerċ; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tal-prospett u dawk responsabbli mill-awditjar tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji.

II. Statistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien

L-għan huwa li tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda l-organizzazzjoni ta' kwalunkwe offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti relatati ma' din l-offerta.

A. Statistika tal-offerta

B. Metodu u skeda mistennija taż-żmien

III. Informazzjoni essenzjali dwar l-emittent

L-għan huwa li jsir sommarju tal-informazzjoni essenzjali dwar il-kondizzjoni finanzjarja, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju tal-kumpannija. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inklużi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpannija jew il-politika tal-kontabbiltà, l-informazzjoni finanzjarja magħżula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. Kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn (għal titoli ta' ekwità biss)

B. Informazzjoni dwar il-kapital operatorju (għal titoli ta' ekwità biss)

C. Ragunijiet għall-offerta u l-użu tad-dhul

D. Fatturi ta' riskju

IV. Informazzjoni essenzjali dwar it-titoli

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni essenzjali dwar it-titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku u/jew ammessi għall-kummerċ.

A. Deskrizzjoni tat-tip u l-klassi tat-titoli li qed jiġu offruti lill-pubbliku u/jew ammessi għall-kummerċ

B. Munita tat-titoli mahruġa

C. Is-superjorità relattiva tat-titoli fl-istruttura tal-kapital tal-emittent fl-eventwalità ta' insolvenza tal-emittent, inkluż, meta jkun il-każ, l-informazzjoni dwar il-livell ta' subordinazzjoni tat-titoli u l-impatt potenzjali fuq l-investment fil-każ ta' riżoluzzjoni skont id-Direttiva 2014/59/UE.

D. Il-politika ta' hlas tad-dividendi, id-dispożizzjonijiet relatati mal-imghax pagabbli jew deskrizzjoni tas-sottostanti, inkluż il-metodu użat sabiex issir relazzjoni bejn is-sottostanti u r-rata, u indikazzjoni ta' fejn tista' tinkiseb informazzjoni dwar il-prestazzjoni tal-passat u dik futura tas-sottostanti u l-volatilità tiegħu

E. Deskrizzjoni ta' kwalunkwe dritt marbut mat-titoli, inkluż kwalunkwe limitazzjoni ta' dawk id-drittijiet, u l-proċedura għall-eżerċizzju ta' dawk id-drittijiet

V. Interessi tal-esperti

L-għan huwa li tingħata informazzjoni li tirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpannija tkun dahlet għalihom mal-esperti jew il-konsulenti impjegati fuq bażi ta' kontingenza.

VI. Dettalji tal-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda l-offerta u l-ammissjoni tat-titoli għall-kummerċ, il-pjan tad-distribuzzjoni tat-titoli u materji relatati.

- A. Offerta u ammissjoni għall-kummerċ
- B. Pjan għad-distribuzzjoni
- C. Swieq
- D. Detenturi tat-titoli li jkunu qegħdin ibieghuhom
- E. Dilwizzjoni (it-titoli ta' ekwità biss)
- F. Spejjeż tal-ħruġ

VII. Informazzjoni addizzjonali

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni, li l-biċċa l-kbira tagħha hija ta' natura statutorja, li mhix koperta mkien ieħor fil-prospett.

- A. Kontrolli tal-iskambju
 - B. Twissija dwar il-konsegwenzi fiskali
 - C. Dividendi u aġenti li jħallsu
 - D. Dikjarazzjoni tal-esperti
 - E. Dokumenti murija
-

ANNEX IV

DOKUMENT TAR-REĠISTRAZZJONI GĦALL-PROSPETT UE TAT-TKABBIR

I. Responsabbiltà għad-dokument tar-reġistrazzjoni

L-għan huwa li jiġu identifikati l-emittent u r-rappreżentanti tiegħu u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpannija; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tad-dokument tar-reġistrazzjoni.

II. Strategija, prestazzjoni u ambjent tan-negozju

L-iskop huwa li tingħata informazzjoni dwar l-istrategija u l-oġettivi tal-kumpannija relatata mal-iżvilupp u l-prestazzjoni futura u li tingħata informazzjoni dwar l-operat tal-kumpannija, il-prodotti li tagħmel jew is-servizzi li tipprovdi, l-investimenti tagħha u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Barra minn hekk, il-fatturi ta' riskju speċifiċi għall-kumpannija u informazzjoni rilevanti dwar ix-xejriet għandha tiġi inkluża.

III. Governanza korporattiva

L-għan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda d-diretturi u l-kapijiet tal-kumpannija li tippermetti lill-investituri jivvalutaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-remunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpannija.

IV. Dikjarazzjonijiet finanzjarji u indikaturi ewlenin tal-prestazzjoni

L-għan huwa li jiġi speċifikat liema dikjarazzjonijiet finanzjarji u indikaturi ewlenin tal-prestazzjoni jridu jiġu inklużi fid-dokument li jkopri l-aħħar sentejn finanzjarji (għal titoli ta' ekwità) jew l-aħħar sena finanzjarja (għal titoli minghajr ekwità) jew tali perijodu iqsar li matulu kien qed jopera fih l-emittent.

V. Harsa operattiva u finanzjarja (għal titoli ta' ekwità biss mahruġa minn kumpanniji b'kapitalizzazzjoni tas-suq 'il fuq minn EUR 200 000 000).

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar il-kondizzjoni finanzjarja u r-riżultati operattivi jekk ir-rapporti, ippreżentati u ppreparati f'konformità mal-Artikoli 19 u 29 tad-Direttiva 2013/34/UE għall-perijodi koperti mill-informazzjoni finanzjarja storika, mhumiex inklużi fil-prospett UE tat-Tkabbir.

VI. Informazzjoni tal-azzjonisti

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar proċedimenti legali u ta' arbitraġġ, konflitti ta' interess u transazzjonijiet relatati mal-partijiet kif ukoll informazzjoni dwar il-kapital ta' ishma.

ANNEX V

NOTA TAT-TITOLI GHALL-PROSPETT UE TAT-TKABBIR

I. Responsabbiltà għan-nota tat-titoli

L-għan huwa li jiġu identifikati l-emittent u r-rappreżentanti tiegħu u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpanija jew l-ammissjoni għall-kummerċ; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tal-prospett.

II. Dikjarazzjoni tal-kapital operatorju u dikjarazzjoni tal-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn (għal titoli ta' ekwità biss maħruġa minn kumpaniji b'kapitalizzazzjoni tas-suq 'il fuq minn EUR 200 000 000).

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar il-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn tal-emittent u informazzjoni dwar jekk il-kapital operatorju huwiex biżżejjed għall-ħtiġijiet preżenti tal-emittent jew, jekk le, kif l-emittent jipproponi li jipprovdi l-kapital operatorju addizzjonali meħtieġ.

III. Termini u kondizzjonijiet tat-titoli

L-għan huwa li tingħata informazzjoni essenzjali dwar it-termini u l-kondizzjonijiet tat-titoli u deskrizzjoni ta' kwalunkwe dritt marbut mat-titoli. Barra minn hekk, il-fatturi ta' riskju speċifiċi għat-titoli jridu jiġu inklużi.

IV. Dettalji tal-offerta u skeda ta' żmien mistennija

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar l-offerta u, fejn applikabbli, l-ammissjoni għall-kummerċ f'MTF, inkluż il-prezz finali tal-offerta u l-ammont ta' titoli (f'għadd ta' titoli jew ammont nominali aggregat) li ser jiġu offruti, ir-raġunijiet għall-offerta, il-pjan tad-distribuzzjoni tat-titoli, l-użu tad-dhul mill-offerta, l-ispejjeż tal-ħruġ u tal-offerta, u d-dilwizzjoni (għal titoli ta' ekwità biss).

V. Informazzjoni dwar il-garanti

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar il-garanti tat-titoli fejn applikabbli, inkluż informazzjoni essenzjali dwar il-garanti marbuta mat-titoli, il-fatturi ta' riskju u l-informazzjoni finanzjarja speċifika għall-garanti.

ANNEX VI

TABELLA TA' KORRELAZZJONI

(msemija fl-Artikolu 46)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 1(1)	Artikolu 1(1)
Artikolu 1(2)(a)	Artikolu 1(2)(a)
Artikolu 1(2)(b)	Artikolu 1(2)(b)
Artikolu 1(2)(c)	Artikolu 1(2)(c)
Artikolu 1(2)(d)	Artikolu 1(2)(d)
Artikolu 1(2)(e)	Artikolu 1(2)(e)
Artikolu 1(2)(f)	-
Artikolu 1(2)(g)	Artikolu 1(2)(f)
Artikolu 1(2)(h)	Artikolu 1(3)
Artikolu 1(2)(i)	-
Artikolu 1(2)(j)	Artikolu 1(4)(j) u Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu; punt (i)
Artikolu 1(3)	Artikolu 4
Artikolu 1(4)	-
Artikolu 2(1)(a)	Artikolu 2(a)
Artikolu 2(1)(b)	Artikolu 2(b)
Artikolu 2(1)(c)	Artikolu 2(c)
Artikolu 2(1)(d)	Artikolu 2(d)
Artikolu 2(1)(e)	Artikolu 2(e)
Artikolu 2(1)(f)	Artikolu 2(f)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 2(1)(g)	Artikolu 2(g)
Artikolu 2(1)(h)	Artikolu 2(h)
Artikolu 2(1)(i)	Artikolu 2(i)
Artikolu 2(1)(j)	Artikolu 2(j)
Artikolu 2(1)(k)	-
Artikolu 2(1)(l)	-
Artikolu 2(1)(m)	Artikolu 2(m)
Artikolu 2(1)(n)	Artikolu 2(n)
Artikolu 2(1)(o)	Artikolu 2(p)
Artikolu 2(1)(p)	Artikolu 2(q)
Artikolu 2(1)(q)	Artikolu 2(r)
Artikolu 2(1)(r)	Artikolu 2(s)
Artikolu 2(1)(s)	-
Artikolu 2(1)(t)	-
Artikolu 2(4)	-
Artikolu 3(1)	Artikolu 3(1)
Artikolu 3(2)(a)	Artikolu 1(4)(a)
Artikolu 3(2)(b)	Artikolu 1(4)(b)
Artikolu 3(2)(c)	Artikolu 1(4)(d)
Artikolu 3(2)(d)	Artikolu 1(4)(c)
Artikolu 3(2)(e)	-
Artikolu 3(2), it-tieni u t-tielet subparagrafu	Artikolu 5(1)
Artikolu 3(3)	Artikolu 3(3)
Artikolu 3(4)	-

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 4(1)(a)	Artikolu 1(4)(e)
Artikolu 4(1)(b)	Artikolu 1(4)(f)
Artikolu 4(1)(c)	Artikolu 1(4)(g)
Artikolu 4(1)(d)	Artikolu 1(4)(h)
Artikolu 4(1)(e)	Artikolu 1(4)(i)
Artikolu 4(1), it-tieni sal-hames subparagrafu	-
Artikolu 4(2)(a)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (a)
Artikolu 4(2)(b)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (d)
Artikolu 4(2)(c)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (e)
Artikolu 4(2)(d)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (f)
Artikolu 4(2)(e)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (g)
Artikolu 4(2)(f)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (h)
Artikolu 4(2)(g)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punti (b) u (c)
Artikolu 4(2)(h)	Artikolu 1(5), l-ewwel subparagrafu, punt (j)
Artikolu 4(3)	Artikolu 1(7)
Artikolu 5(1)	Artikolu 6(1) u (2), Artikolu 14(2)
Artikolu 5(2)	Artikolu 7
Artikolu 5(3)	Artikolu 6(3)
Artikolu 5(4), l-ewwl subparagrafu	Artikolu 8(1)
Artikolu 5(4), it-tieni subparagrafu	Artikolu 8(10)
Artikolu 5(4), it-tielet subparagrafu, l-ewwel sentenza	Artikolu 8(5) u Artikolu 25(4)
Artikolu 5(4), it-tielet subparagrafu, it-tieni sentenza	Artikolu 8(4)
Artikolu 5(5)	Artikolu 13(1) u Artikolu 7(13)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 6(1)	Artikolu 11(1)
Artikolu 6(2)	Artikolu 11(2)
Artikolu 7(1)	Artikolu 13(1), l-ewwel subparagrafu
Artikolu 7(2)(a)	Artikolu 13(1), it-tieni subparagrafu, punt (a)
Artikolu 7(2)(b)	Artikolu 13(1), it-tieni subparagrafu, punt (b)
Artikolu 7(2)(c)	Artikolu 13(1), it-tieni subparagrafu, punt (c)
Artikolu 7(2)(d)	Artikolu 13(1), it-tieni subparagrafu, punt (c)
Artikolu 7(2)(e)	Artikolu 15(2)
Artikolu 7(2)(f)	Artikolu 13(1), it-tieni subparagrafu, punt (d)
Artikolu 7(2)(g)	Artikolu 14(3)
Artikolu 7(3)	Artikolu 13(3)
Artikolu 7(4)	-
Artikolu 8(1), l-ewwel subparagrafu, punt (a)	Artikolu 17(1), l-ewwel subparagrafu, punt (b)
Artikolu 8(1), l-ewwel subparagrafu, punt (b)	Artikolu 17(1), l-ewwel subparagrafu, punt (a)
Artikolu 8(1), it-tieni subparagrafu	Artikolu 17(2)
Artikolu 8(2)	Artikolu 18(1)
Artikolu 8(3)	Artikolu 18(2)
Artikolu 8(3a)	Artikolu 18(3)
Artikolu 8(4)	Artikolu 18(4), l-ewwel subparagrafu
Artikolu 8(5), l-ewwel subparagrafu	-
Artikolu 8(5), it-tieni subparagrafu	-
Artikolu 9(1)	Artikolu 12(1)
Artikolu 9(2)	Artikolu 12(1)
Artikolu 9(3)	Artikolu 12(1)
Artikolu 9(4)	Artikolu 12(2)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 11(1)	Artikolu 19(1)
Artikolu 11(2)	Artikolu 19(2)
Artikolu 11(3)	Artikolu 19(4)
Artikolu 12(1)	Artikolu 10(1), l-ewwel subparagrafu
Artikolu 12(2)	Artikolu 10(1), it-tieni subparagrafu
Artikolu 12(3)	-
Artikolu 13(1)	Artikolu 20(1)
Artikolu 13(2)	Artikolu 20(2)
Artikolu 13(3)	Artikolu 20(3)
Artikolu 13(4)	Artikolu 20(4)
Artikolu 13(5)	Artikolu 20(8)
Artikolu 13(6)	Artikolu 20(9)
Artikolu 13(7)	-
Artikolu 14(1)	Artikolu 21(1)
Artikolu 14(2)	Artikolu 21(2)
Artikolu 14(3)	-
Artikolu 14(4)	Artikolu 21(5)
Artikolu 14(4a)	Artikolu 21(6)
Artikolu 14(5)	Artikolu 21(9)
Artikolu 14(6)	Artikolu 21(10)
Artikolu 14(7)	Artikolu 21(11)
Artikolu 14(8)	Artikolu 21(12)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 15(1)	Artikolu 22(1)
Artikolu 15(2)	Artikolu 22(2)
Artikolu 15(3)	Artikolu 22(3)
Artikolu 15(4)	Artikolu 22(4)
Artikolu 15(5)	Artikolu 22(5)
Artikolu 15(6)	Artikolu 22(6)
Artikolu 15(7)	Artikolu 22(9)
Artikolu 16(1)	Artikolu 23(1)
Artikolu 16(2)	Artikolu 23(2)
Artikolu 16(3)	Artikolu 23(7)
Artikolu 17(1)	Artikolu 24(1)
Artikolu 17(2)	Artikolu 24(2)
Artikolu 18(1)	Artikolu 25(1)
Artikolu 18(2)	Artikolu 25(2)
Artikolu 18(3), l-ewwel subparagrafu	Artikolu 25(3)
Artikolu 18(3), it-tieni subparagrafu	Artikolu 21(5)
Artikolu 18(4)	Artikolu 25(8)
Artikolu 19(1)	Artikolu 27(1)
Artikolu 19(2)	Artikolu 27(2)
Artikolu 19(3)	Artikolu 27(3)
Artikolu 19(4)	Artikolu 27(5)
Artikolu 20(1)	Artikolu 29(1)
Artikolu 20(2)	Artikolu 29(2)
Artikolu 20(3)	Artikolu 29(3)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 21(1)	Artikolu 31(1)
Artikolu 21(1a)	Artikolu 34(1)
Artikolu 21(1b)	Artikolu 34(2)
Artikolu 21(2)	Artikolu 31(2)
Artikolu 21(3)(a)	Artikolu 32(1)(a)
Artikolu 21(3)(b)	Artikolu 32(1)(b)
Artikolu 21(3)(c)	Artikolu 32(1)(c)
Artikolu 21(3)(d)	Artikolu 32(1)(d)
Artikolu 21(3)(e)	Artikolu 32(1)(e)
Artikolu 21(3)(f)	Artikolu 32(1)(f)
Artikolu 21(3)(g)	Artikolu 32(1)(g)
Artikolu 21(3)(h)	Artikolu 32(1)(h)
Artikolu 21(3)(i)	Artikolu 32(1)(i)
Artikolu 21(3), it-tieni subparagrafu	Artikolu 32(1), it-tieni subparagrafu
Artikolu 21(4)(a)	Artikolu 32(1)(l)
Artikolu 21(4)(b)	Artikolu 32(1)(m)
Artikolu 21(4)(c)	-
Artikolu 21(4)(d)	Artikolu 32(1)(n)
Artikolu 21(4), it-tieni subparagrafu	Artikolu 32(1), ir-raba' subparagrafu
Artikolu 21(5)	Artikolu 31(3) u Artikolu 32(6)
Artikolu 22(1)	Artikolu 35(2)
Artikolu 22(2), l-ewwel subparagrafu	Artikolu 33(1)
Artikolu 22(2), it-tieni subparagrafu	-
Artikolu 22(2), it-tielet subparagrafu	Artikolu 33(5)
Artikolu 22(3)	-
Artikolu 22(4)	Artikolu 33(6) u (7)

Id-Direttiva 2003/71/KE	Dan ir-Regolament
Artikolu 23(1)	Artikolu 37(1)
Artikolu 23(2)	Artikolu 37(2)
Artikolu 24(1)	Artikolu 45(1)
Artikolu 24(2)	Artikolu 45(2)
Artikolu 24(2a)	-
Artikolu 24(3)	-
Artikolu 24a	Artikolu 44
Artikolu 24b	Artikolu 44
Artikolu 24c	Artikolu 44
Artikolu 25(1)	Artikolu 38(1)
Artikolu 25(2)	Artikolu 42
Artikolu 26	Artikolu 40
Artikolu 27	-
Artikolu 28	Artikolu 46
Artikolu 29	-
Artikolu 30	-
Artikolu 31	Artikolu 48
Artikolu 31a	-
Artikolu 32	Artikolu 49
Artikolu 33	-