



Kunsill  
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 1 ta' Diċembru 2015  
(OR. en)

14890/15

---

**Fajl Interistituzzjonali:**  
**2015/0268 (COD)**

---

**EF 221**  
**ECOFIN 944**  
**CODEC 1638**

## **PROPOSTA**

|                   |                                                                                                                                                                                |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| minn:             | Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea,<br>iffirmat mis-Sur Jordi AYET PUIGARNAU, Direttur                                                                                |
| data meta waslet: | 30 ta' Novembru 2015                                                                                                                                                           |
| lil:              | Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea                                                                                            |
| Nru dok. Cion:    | COM(2015) 583 final                                                                                                                                                            |
| Suġġett:          | Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ |

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument COM(2015) 583 final.

---

Mehmuz: COM(2015) 583 final



IL-KUMMISSJONI  
EWROPEA

Brussell, 30.11.2015  
COM(2015) 583 final

2015/0268 (COD)

Proposta għal

**REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**

**dwar il-prospett li ghandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu  
ammessi għall-kummerċ**

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

{SWD(2015) 255 final}

{SWD(2015) 256 final}

## MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

### **1. KUNTEST TAL-PROPOSTA**

- Ir-raġunijiet għall-proposta u l-għanijiet tagħha**

Ir-reviżjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett <sup>1</sup> hija pass importanti sabiex tinbena Unjoni tas-Swieq Kapitali. Il-prospett armonizzat tal-UE huwa l-"portal" għall-emittenti li jkunu jeħtieġu finanzi biex jiksibu aċċess għas-swieq kapitali Ewropej. Riforma tar-regoli tal-prospett kienet imħabbra fil-Pjan ta' Investiment għall-Ewropa <sup>2</sup> bħala parti mit-tielet pilastru għat-titjib tal-ambjent tan-negozju u tirrappreżenta element ewlieni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Il-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali <sup>3</sup> jippreżenta programm komprensiv u ambizzjuż ta' miżuri għat-tisħih tar-rwol tal-finanzi bbażati fis-suq fl-ekonomija Ewropea.

Għan ewlieni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa notevolment biex jiffaċilita l-gbir ta' finanzjament mis-swieq kapitali. Is-swieq kapitali joffru aċċess għal sett wiesa' ta' fornituri ta' finanzjament u jipprovdu opportunità ta' hrug għall-ekwità u n-negozju ta' investituri privati, li jinvestu fil-kumpaniji fi stadju aktar bikri tal-iżvilupp tagħhom.

Il-prospetti huma dokumenti meħtieġa legalment li jipprezentaw informazzjoni dwar kumpanija. Din l-informazzjoni għandha l-għan li tkun il-bażi li fuqha l-investituri jistgħu jiddeċiedu jekk jinvestux fil-varjetà ta' titoli maħruġa mill-imsemmija kumpanija. Għalhekk huwa kruċjali li l-prospett ma jaġixxix bħala ostaklu żejjed biex ikun hemm aċċess għas-swieq pubbliċi biex jingabar il-kapital. B'mod partikolari, l-SMEs jistgħu jkunu skoraġġuti milli joffru titoli lill-pubbliku sempliċement minhabba l-burokrazija involuta u l-ispejjeż għoljin imġarrba. Għandu jsir aktar faċli għall-kumpaniji biex jissodisfaw l-obbligi amministrattivi tagħhom, iżda b'mod li l-investituri għadhom jiġu infurmati tajjeb dwar il-prodotti li qed jinvestu fihom.

Għalkemm ir-regim tal-prospett jiffunzjona tajjeb b'mod ġenerali, ċerti rekwiziti tad-Direttiva dwar il-Prospett xorta jistgħu jittejbju sabiex jithaffef il-piż amministrattiv għall-kumpaniji li jhejju prospett (speċjalment l-SMEs) u jagħmlu l-prospett għodda ta' informazzjoni aktar utli għall-investituri potenzjali. Aktar allinjament tar-regoli tal-prospett mar-regoli l-oħra ta' żvelar tal-UE (pereżempju, id-Direttiva dwar it-Trasparenza <sup>4</sup> u r-Regolament dwar dokumenti ta' informazzjoni ewlenin għall-prodotti bl-imnut u prodotti ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) <sup>5</sup> jista' jtejjeb l-effiċjenza tal-prospett. Ir-reviżjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett hija magħżula fil-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni dwar is-Swieq Kapitali bħala waħda mill-azzjonijiet bikrin u ta' prijorità għolja tagħha. Il-logika predominanti tagħha huwa li jitnaqqas wiehed mill-ostakli regolatorji ewlenin li l-emittenti

---

<sup>1</sup> Id-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).

<sup>2</sup> COM(2014) 903 finali.

<sup>3</sup> COM(2015) 468 finali.

<sup>4</sup> Id-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiziti 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.

<sup>5</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar id-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għall-prodotti aggregati ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

jiffaċċjaw meta joffru titoli ta' ekwità u t-titoli fuq id-dejn għall-pubbliku li jinvesti. Din il-proposta tikkontribwixxi għall-għan tal-valutazzjoni tal-acquis sabiex jiġu identifikati l-oqsma fejn jistgħu jiġu ssimplifikati r-regoli, jitnaqqsu l-piżijiet u jiġu ffrankati l-ispejjeż. Għal dik ir-raġuni, il-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni tibni fuq is-sejbiet ta' evalwazzjoni li tmexxiet fil-kuntest tal-Programm dwar l-Idoneità Regolatorja u l-Prestazzjoni (REFIT, COM (2014) 368).

Ir-reviżjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett għandha għan sempliċi: li tipprovdi t-tipi kollha ta' emittenti b'regoli ta' żvelar li huma mfassla għall-htigijiet speċifiċi tagħhom filwaqt li tagħmel il-prospett għodda aktar rilevanti biex tinforma lill-investituri potenzjali. Bħala konsegwenza, il-proposta tpoġġi enfasi speċjali fuq erba' gruppi ta' emittenti: (1) emittenti li jkunu diġà elenkati f'suq regolat jew suq tat-tkabbir tal-SMEs, li jridu jiġbru aktar kapital; permezz ta' hruġ sekondarju, (2) l-SMEs, (3) l-emittenti frekwenti ta' kull tip ta' titoli u (4) l-emittenti ta' titoli mingħajr ekwità. Behsiebha wkoll tinċentiva aktar l-użu tal-"awtorizzazzjoni" transkonfinali għall-prospetti approvati, li kienet giet introdotta bid-Direttiva tal-Prospetti.

Il-miżuri proposti għandhom (i) inaqqsu l-piż amministrattiv tat-tfassil tal-prospett għall-emittenti kollha, b'mod partikolari għall-SMEs, l-emittenti frekwenti ta' titoli u hruġ sekondarji; (ii) jagħmlu l-prospett għodda ta' żvelar aktar rilevanti għall-investituri potenzjali, speċjalment l-SMEs; u (iii) tinkiseb aktar konverġenza bejn il-prospett tal-UE u regoli oħra ta' żvelar tal-UE.

#### *Hruġ sekondarju*

Emittenti li t-titoli tagħhom huma diġà elenkati f'suq regolat (il-kategorija tirrappreżenta madwar 70% tal-prospetti kollha approvati f'sena partikolari), jew is-suq tat-tkabbir tal-SMEs fil-futur, għandhom igawdu mill-benefiċċju ta' prospett imħaffef għall-hruġ sekondarju tagħhom. Ir-regoli ta' żvelar minimi riformati għal hruġ sekondarju huma mistennija li jnaqqsu l-ispiża biex jithejjew il-prospetti u biex jagħmlu l-iżvelar li jirriżulta aktar rilevanti għall-investituri potenzjali.

#### *Fuq l-SMEs*

L-SMEs għandhom ukoll jiġu offriti l-għażla li jfasslu prospett magħmul apposta u distint meta dawn joffru titoli lill-pubbliku, li jiffokaw fuq informazzjoni li hija materjali u rilevanti għall-kumpaniji ta' dan id-daqs. Dan it-tip ta' prospett għandu madankollu ma jkun disponibbli għall-SMEs li jidhlu għan-negozjar fi swieq regolati biex ikun evitat li jinholoq standard ta' żvelar ta' żewġ livelli fi swieq regolati li jistgħu jnaqqsu l-kunfidenza tal-investitur. Barra minn hekk, format ġdid ta' "mistoqsija u risposta" fakultattiva huwa mistenni li jgħin lill-SMEs fit-tfassil tal-prospett tagħhom stess, u b'hekk jiffrankaw tariffi legali konsiderevoli.

#### *Emittenti frekwenti*

Id-"dokument tar-reġistrazzjoni universali" annwali previst għall-emittenti frekwenti għandu jirriżulta fi tnaqqis fl-ispejjeż għall-kumpaniji li behsiebhom jirrikorru ta' spiss għas-swieq kapitali u jixtiequ li jkollhom dokument tar-reġistrazzjoni ta' referenza fis-sehh li jkun approvat mill-awtorità kompetenti u li jippermettilhom li malajr jahtfu l-opportunitajiet li jingabar il-kapital. Ir-rikors għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali propost hu intenzjonat li jqassar l-approvazzjonijiet tal-prospett, ladarba l-opportunità li jingabar il-kapital tkun minn 10 ijiem li hemm fis-sehh bhalissa għal 5 ijiem ta' xogħol.

### *Trattament tat-titoli mingħajr ekwità b'denominazzjoni għolja għal kull unità*

Ibbażat fuq prova ppreżentata fil-valutazzjoni tal-impatt, it-trattament favorevoli mogħti mid-Direttiva tal-Prospett għal titoli mingħajr ekwità b'denominazzjoni ta' EUR 100 000 kull unità jew aktar wassal għal konsegwenzi mhux intenzjonati, li jgħolqu distorsjonijiet fis-swieq tal-bonds Ewropej u jagħmlu sehem sinjifikanti ta' bonds maħruġa minn kumpaniji ta' grad ta' investiment bħala inaċċessibbli għal numru akbar ta' investituri. Ir-Regolament għaldaqstant inehhi l-inċentivi biex joħorġu titoli ta' dejn f'denominazzjonijiet kbar bl-għan li jneħhi wiehed mill-ostakli identifikati għal-likwidità sekondarja fis-swieq tal-bonds Ewropej.

#### • **Konsistenza mal-politiki l-oħrajn tal-Unjoni**

Ir-riforma tal-prospett timmira li tikkumplimenta l-għanijiet tal- Unjoni tas-Swieq Kapitali biex tnaqqas il-frammentazzjoni fis-swieq finanzjarji, tiddiversifika s-sorsi ta' finanzjament u ssahħaħ il-flussi kapitali transkonfinali. Prijorità ewlenija tal-Kummissjoni hija li tissahħaħ l-Ewropa ekonomika u li tistimola l-investiment biex jinholqu l-impjiegi. Swieq kapitali Ewropej aktar b'saħħithom huma parti importanti mir-rispons għal din l-isfida urgenti, peress li din tista' żżid il-volum tal-finanzi disponibbli u tmexxihom b'mod aktar effiċjenti għal opportunitajiet ta' investiment li jisthoqilhom madwar l-UE.

Minhabba li parti mill-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali tinsab fil-konvinzjoni li l-finanzi bbażati fuq suq kapitali, fil-forom kollha tagħha, - inklużi il-kapital ta' riskju, il-crowdfunding (għbir ta' fondi mill-pubbliku) u l-industrija tal-ġestjoni tal-assi – jistgħu jipprovdu soluzzjonijiet ta' finanzjament għall-kumpaniji li jehtiegu aktar kapital biex imexxu jew jespandu n-negozju tagħhom. Il-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali għandu l-għan ukoll li jippermetti aktar investiment privat fi proġetti infrastrutturali, li joffri lill-investituri u dawk li jfaddlu opportunitajiet addizzjonali biex ihaddmu l-flus tagħhom b'mod aktar effettiv, u li jneħhi l-ostakoli għall-investiment transkonfinali.

L-Unjoni tas-Swieq Kapitali se taħdem għall-vantaġġ tat-28 Stat Membru kollha. Dawk l-Istati Membri bl-iżgħar swieq u potenzjal kbir ta' tkabbir għandhom hafna x'jakkwistaw minn ġestjoni aħjar tal-kapital u l-investiment fil-proġetti tagħhom. Ekonomiji tas-suq aktar żviluppati se jibbenefikaw minn iktar investiment transkonfinali u għażliet ta' ffrankar. Tahlita ta' finanzjament aktar diversifikat se tipprovdi wkoll benefiċċji addizzjonali: se tappoġġja l-istabbiltà finanzjarja, u se tnaqqas id-dipendenza tas-settur tan-negozju u l-ekonomija usa' fuq is-self bankarju. Għal din ir-raġuni, l-Unjoni tas-Swieq Kapitali hija wkoll parti importanti mill-ħidma fuq it-tlestija tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja Ewropea.

Din ir-reviżjoni tista' tgħin ukoll biex jithaffef l-involviment tal-investitur ma' titoli ta' ekwità u ta' dejn offriti pubblikament b'kalibrazzjoni mtejbja tal-informazzjoni li tiġi pprovduta, u bl-iffukar fuq informazzjoni li hija rilevanti għall-formulazzjoni ta' valutazzjonijiet b'saħħithom tal-investitur dwar l-investiment propost.

#### • **Konsistenza mad-dispożizzjonijiet eżistenti ta' politika fil-qasam ta' politika**

Id-Direttiva dwar il-Prospett tirregola l-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offriti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. **L-għan oriġinali tad-Direttiva kien li jagħmilha aktar faċli u irhas għall-kumpaniji biex jingabar il-kapital fl-Unjoni fuq il-bażi ta' approvazzjoni unika minn awtorità regolatorja ("awtorità kompetenti ta' domicilju") fi Stat Membru wiehed biss.** Skont id-Direttiva, l-emittenti, l-

offerenti jew il-persuni li jitolbu li jithallew jidhlu għall-kummerċ f'suq regolat jistgħu "ipogħu" l-prospetti tagħhom għall-offerti u l-ejenkar transkonfinali.

Sabiex tiġi żgurata l-protezzjoni minima armonizzata għall-investituri billi jiġi garantit li l-prospetti kollha, kulfejn jiġu ppubblikati, ikollhom informazzjoni ċara, komprensiva u standardizzata li jkollhom b'zonn biex jagħmlu deċiżjonijiet informati dwar l-investment, id-Direttiva dwar il-Prospetti hija komplementari għall-obbligi ta' rappurta *ad hoc* li hemm fis-seħh u li huma stabbiliti b'mod partikolari fid-Direttiva dwar it-Trasparenza u r-Regolament dwar l-Abbuż tas-Suq <sup>6</sup>. In-natura kumplementari tirriżulta mill-fatt li d-Direttiva dwar il-Prospett tikkonċerna biss ir-rekwiżiti ta' żvelar inizjali għal offerta pubblika jew ikkwotati f'suq regolat.

## 2. BAŻI ĠURIDIKA, SUSSIDJARJETÀ U PROPORZJONALITÀ

### • Bażi legali

Il-bażi legali għall-azzjoni hija l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea. L-ghazla ta' din il-bażi legali tirrifletti l-irwol kruċjali li r-reġim ta' prospett armonizzat flimkien ma' opportunitajiet awtorizzati ta' investment ikollhom fit-thaddim tas-suq intern għall-kisba tal-ekwità u d-dejn.

Żvelar ta' informazzjoni f'każ ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat huwa vitali biex jiproteġu l-investituri billi jitnehhew l-assimetriji ta' informazzjoni bejniethom u l-emittenti. L-armonizzazzjoni ta' dan l-iżvelar jippermetti l-istabbiliment ta' mekkaniżmu ta' passaport transkonfinali li jiffaċilita l-funzjonament effettiv tas-suq intern fil-varjetà wiesgħa ta' titoli. Metodi diverġenti jistgħu jirriżultaw fil-frammentazzjoni tas-suq intern peress li emittenti, offerenti u persuni li jitolbu għall-ammissjoni jkunu suġġetti għal regoli differenti fi Stati Membri differenti u prospetti approvati fi Stat Membru wiehied jistgħu ma jithallewx jintużaw fi Stati Membri oħra. Fin-nuqqas ta' qafas armonizzat li jiżgura uniformità ta' żvelar u l-funzjonament ta' awtorizzazzjoni fl-Unjoni huwa għalhekk probabbli li d-differenzi fil-leġiżlazzjoni tal-Istati Membri johloqu ostakoli għall-funzjonament tajjeb tas-suq intern għat-titoli. Għalhekk biex ikun żgurat il-funzjonament tajjeb tas-suq intern u sabiex jittejbu l-kundizzjonijiet tal-funzjonament tiegħu, b'mod partikolari fir-rigward tas-swieq kapitali, u biex jiġi ggarantit livell għoli ta' protezzjoni għall-investitur u l-konsumatur, huwa xieraq li jiġi stabbilit qafas regolatorju għall-prospetti fuq livell tal-Unjoni.

### • Sussidjarjetà

Prospett armonizzat tal-UE huwa għodda essenzjali biex jiġu integrati s-swieq kapitali madwar l-Unjoni. Ladarba awtorità nazzjonali kompetenti tapprova prospett, l-emittent jista' jitlob għall-awtorizzazzjoni sabiex juża dan il-prospett fi Stat Membru ieħor tal-UE. L-ebda approvazzjoni ulterjuri jew proċedura amministrattiva relatata mal-prospett ma tkun meħtieġa f'dan l-Istat Membru ospitanti. Din l-awtorizzazzjoni topera fuq is-suppożizzjoni li l-kontenut minimu tal-prospett ikun armonizzat f'livell ta' UE bir-regoli tal-prospett applikabbli (ir-regoli bażiċi u l-atti delegati u ta' implimentazzjoni).

<sup>6</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (ir-regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li thassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 2014/06/12, p. 1).

Peress li l-passaport huwa għalhekk Ewropew fin-natura, kwalunkwe titjib jista' biss jiġi indirizzat fuq il-livell tal-UE. L-alternattivi possibbli, bħall-azzjoni fuq livell ta' Stat Membru) ma setgħux jiksbu l-għanijiet b'mod suffiċjenti u effettiv biex johloqu l-bażi armonizzata għall-"awtorizzazzjoni" tal-prospetti.

Ir-razzjonalizzazzjoni tal-aspetti msemmija hawn fuq tal-prospett tal-UE hija mistennija li twassal għal kundizzjonijiet aktar ekwi għall-emittenti u l-investituri b'mod simili u għandha tikkontribwixxi sabiex ikun evitat l-arbitraġġ regolatorju. Ir-riformi proposti jagħtu sinjal ċar u konsistenti madwar l-UE li r-reġim tal-prospett ha dem tajejeb anke matul il-kriżi finanzjarja, iżda jehtieg isir titjib biex jinholq suq verament uniku għal daww il-gruppi fil-mira li qatt ma jkunu bbenefikaw minn titjib shih ta' reġim tal-prospett armonizzat (l-SMEs, l-emittenti frekwenti u/jew sekondarji). Li l-prospett isir aktar aċċessibbli għall-SMEs u għall-emittenti frekwenti jista' jwassal biex dawn japprofondixxu l-fondi tal-kapital pan-Ewropew disponibbli għal dawn l-emittenti. Fil-każ tal-SMEs, dan jinvolvi t-tfassil ta' reġim ta' prospett distint li l-kontenut u l-format tiegħu jkunu adattati kemm għall-emittenti kif ukoll għall-investituri. Dan il-għan jikkostitwixxi pilastru ewlieni li jistabbilixxi Unjoni ta' Swieq Kapitali. Dawn l-oġettivi ma jistgħux jintlaħqu mill-Istati Membri waħedhom u jistgħu jinkisbu aħjar mill-Unjoni.

#### • **ċ) Proporzjonalità**

Meta jitqies kollox, l-għażliet magħzula huma mfassla biex inaqqsu l-piż tal-konformità għall-gruppi fil-mira li ġejjin: L-SMEs, l-emittenti sekondarji, l-emittenti frekwenti, l-emittenti ta' titoli mingħajr ekwità.

Dawn il-gruppi kollha huma mistennija li jibbenefikaw mir-riformi proposti fi gradi li jvarjaw.

Il-valutazzjoni tal-impatt fiha stimi inizjali dwar iffrankar tal-ispejjeż, ibbażati fuq suppożizzjonijiet fattwali u realistiki dwar l-"issuktar" tad-dokument tar-registrazzjoni universali u ż-żewġ reġimi ta' żvelar proposti għall-SMEs u għall-emittenti sekondarji rispettivament.

#### *Fuq l-SMEs*

Sakemm dawn ma jkunux ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, l-SMEs li jixtiequ jiġbru l-kapital permezz ta' offerta pubblika se jibbenefikaw minn regoli ta' żvelar godda, inklużi format gdid ta' "mistoqsija u risposta", li għandhom inaqqsu l-ispiża għat-thejjija tal-prospett. Iffrankar addizzjonali huwa mistenni għal daww l-SMEs li huma elenkati f'suq regolat jew f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, peress li huma se jibbenefikaw mir-reġim ta' żvelar imtaffi li japplika għall-hruġ sekondarju (ara hawn taht). Ir-rikors għall-iskema l-gdida ta' żvelar għall-SMEs jista', skont l-istimi approssimattivi, jirriżulta li l-SMEs kollettivament jiġbru madwar 45 miljun fis-sena.

#### *Hruġ sekondarju*

Id-dejta pprovduta mill-Istati Membri tindika li madwar 70% tal-prospetti kollha approvati f'sena ta' referenza partikolari jappartjenu għal hruġ sekondarju ta' titoli mill-kumpaniji diġà approvati għall-kummerċ f'suq regolat jew faċilità tan-negozjar multilaterali. Bl-estrapolazzjoni mid-dejta disponibbli dwar il-prospetti ta' ekwità, madwar 700 prospett fis-sena għandhom jibbenefikaw mir-reġim ta' żvelar imtaffi għall-hruġ sekondarji. Ċifri fuq l-

ispiza tat-tfassil ta' prospett kif derivat mill-konsultazzjoni pubblika jindikaw li dan jista' jissarraf f'iffrankar ta' madwar 130 miljun fis-sena.

#### *Emittenti frekwenti*

Rikors miżjud għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali propost għall-prospetti ta' ekwità u ta' mingħajr ekwità jista' jwassal għal approvazzjonijiet aktar mgħaġġla tal-prospett, li b'hekk jiżied in-numru ta' prospetti approvati kull sena f'inqas minn 10 ijiem ta' xogħol b'150% (ekwità) u 70% (mingħajr ekwità) .

#### *Emittenti tad-dejn*

Rekwiżit ta' prospett uniformi għall-ħruġ ta' bonds, minkejja d-daqsijiet tad-denominazzjoni, jipprovdi incentiv għall-emittenti kollha tad-dejn biex jagħzlu d-daqsijiet tad-denominazzjoni li jagħmlu l-bonds tagħhom aktar attraenti għal firxa usa' ta' investituri. Firxa usa' ta' investituri hija, imbagħad, mistennija li żżid il-bejgħ u x-xiri ta' interessi f'bonds, u b'hekk tiżied il-likwidità tas-swieq tal-bonds korporattivi fl-UE.

#### *Investituri*

Li l-prospetti jsiru aktar faċli għall-qarrej u mmirati għas-sitwazzjoni speċifika tal-emittent għandu l-vantaġġ doppju ta' tnaqqis fl-ispiza u ż-żieda fir-rilevanza tal-prospett għall-investituri potenzjali. L-iffukar mill-ġdid tal-fatturi ta' riskju ta' prospett fuq daww ir-riskji li jkunu importanti u speċifiċi jgħin lill-investituri biex jiddistingwu l-informazzjoni li hija essenzjali għat-tehd ta' deċiżjoni infurmata dwar l-investment.

Il-vantaġġi li jirrizultaw mir-riforma tas-sommarju tal-prospett u l-introduzzjoni ta' database li jippermetti t-tfittxija għal prospetti huma aktar diffiċli li jigu kkwantifikati: il-valutazzjoni tal-impatt tiddependi fuq valutazzjoni aktar kwalitattiva f'dawn l-aspetti. Madankollu, il-logika għal riforma tas-sommarju tal-prospett tibni fuq il-hidma li diġà saret fil-kuntest tad-dokument ta' informazzjoni essenzjali għall-prodotti ta' investment offruti.

#### *L-awtoritajiet nazzjonali u l-ESMA*

Il-mitigazzjonijiet proposti m'għandhomx jagħtu spejjeż rilevanti għall-baġits u l-amministrazzjonijiet nazzjonali. Għall-kuntrarju, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti għandhom jibbenefikaw mis-simplifikazzjonijiet tal-prospett għaliex dan ukoll jirrendi l-proċess tal-approvazzjoni għall-prospetti aktar faċli.

Li l-prospetti kollha tkun tista' tfittixhom onlajn fuq il-websajt tal-ESMA jista' jwassal għal spejjeż inkrementali relatati mal-IT għall-ESMA. Dawn l-ispejjeż jidhru ġġustifikati meta mqabbla mal-benefiċċji sinjifikanti fl-ispejjeż aktar baxxi tat-tiftix u l-aċċess ċentralizzat u faċli li jista' jirrizulta għall-investituri u l-investituri potenzjali interessati fil-varjetà wiesgħa ta' titoli maħruġa fl-UE.

#### *Spejjeż ta' konformità għall-emittenti*

L-għazla tar-riformulazzjoni li tiehu l-forma ta' Regolament m'għandhiex ikollha impatt rilevanti fuq l-ispejjeż ta' konformità għall-emittenti u l-ispejjeż ta' infurzar għall-awtoritajiet kompetenti. L-impatt tal-miżuri proposti fuq l-ispejjeż tal-konformità u l-ispejjeż tal-infurzar jistgħu jingabru fil-qosor kif ġej.



Ir-regimi godda ta' żvelar għall-hruġ sekondarju u l-SMEs għandhom kemm jirrizultaw fi spejjeż ta' konformità aktar baxxi għall-emittenti kif ukoll biex inaqqsu l-volum tax-xogħol tal-awtoritajiet kompetenti peress li inqas informazzjoni se jkollha tiġi żvelata u skrutinizzata. Dan it-tnaqqis fl-ispejjeż għandu japplika ferm aktar għall-emittenti li ma jibbenefikawx minn dawn ir-regimi s'issa, iżda se jsiru eliġibbli fil-futur. Madankollu, jista' jkun hemm ċertu spejjeż għal daww l-emittenti li qed jużaw l-iskedi attwali peress li jista' jkollhom jiffamiljarizzaw ruħhom mar-regoli l-godda.

Il-partijiet interessati li jkunu qed jiffaċċjaw spejjeż ta' konformità oghla jistgħu jkunu emittenti li bħalissa qed jibbenefikaw mill-eżenzjoni tal-prospett u l-mitigazzjonijiet għal offerti ta' titoli mingħajr ekwità b'denominazzjonijiet ta' EUR 100 000 jew aktar. Daww minnhom li ma jistgħux jaġmlu użu minn kwalunkwe eżenzjoni oħra jkollhom jippreparaw prospett jew taħt ir-regim ġenerali, ir-regim tal-prospett bażi jew l-iskema ta' żvelar speċifiku għall-hruġ sekondarji, fejn applikabbli.

It-trasformazzjoni tas-sommarju tal-prospett f'dokument simili għad-dokument ta' informazzjoni ewlieni għall-investitur ifisser ukoll tnaqqis konsiderevoli fl-ispejjeż ta' konformità peress li s-sommarju jkun hafna inqas estensiv, u għalhekk irħas biex tipproduċi. Barra minn hekk, fejn it-titoli jaqgħu fl-ambitu kemm ta' dan ir-Regolament u r-Regolament (UE) Nru 1286/2014, l-użu mill-ġdid shiħ tal-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni ewlenija għandhom ikunu awtorizzati fis-sommarju sabiex jiġu minimizzati l-ispejjeż ta' konformità u l-piż amministrattiv għall-emittenti.

- **Għażla tal-istrument**

Id-Direttiva dwar il-Prospett tal-2003, anke wara r-riforma tal-2010, wasslet għal għadd ta' każijiet fejn l-implimentazzjoni eteroġenja tad-Direttiva dwar il-Prospetti kienet osservata f'xi Stati Membri. It-trasformazzjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett f'Regolament tindirizza dawn il-problemi li tipikament jinqalgħu fit-traspożizzjoni ta' Direttiva u għandha ttejjeb il-koerenza u l-integrazzjoni fis-suq intern, filwaqt li tnaqqas regoli diverġenti u frammentati madwar l-Unjoni, b'koerenza mal-għanijiet tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali.

Ktieb tar-regoli uniku għandu jelimina wkoll il-problema li anki divergenzi relattivament żgħir bejn il-liġijiet nazzjonali jkunu jeħtieġu li l-emittenti u l-investituri interessati jżidu jew jinvestu fil-kapital bejn il-fruntieri biex iqabblu r-regoli nazzjonali halli jiżguraw li dawn ikunu kompletament mifhuma u jikkonformaw mal-liġijiet rilevanti. Bl-użu ta' Regolament tali spejjeż tat-tiftix li ma jkunux produttivi jistgħu jiġu evitati. L-adattament tal-liġijiet nazzjonali li ttrasponew id-Direttiva dwar il-Prospett attwali għar-Regolament propost għandu jiġi ffaċilitat mill-fatt li l-miżuri ta' implimentazzjoni li hemm bħalissa diġà jieħdu l-forma ta' Regolament. Għalhekk, l-għażla ppreferuta hija li tittrasforma d-Direttiva dwar il-Prospett f'Regolament.

### **3. RIŻULTATI TAL-EVALWAZZJONIJIET *EX POST*, TAL-KONSULTAZZJONIJIET TAL-PARTIJIET IKKONĊERNATI U TAL-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT**

- **Evalwazzjonijiet *ex post*/il-kontrolli tal-idoneità tal-leġislazzjoni eżistenti**

Id-Direttiva tal-Prospett giet inkluża fil-programm REFIT tal-Kummissjoni Ewropea. Aktar dettalji dwar din l-evalwazzjoni tista' tinstab fit-taqsim "idoneità u simplifikazzjoni Regulatorja" hawn taħt.

- **Konsultazzjoni mal-partijiet ikkonċernati**

Il-prinċipji ta' Regolamentazzjoni Ahjar kif deskritt fil-Linji gwida dwar Regolazzjoni Ahjar (SWD (2015) 111 finali) u t-toolbox korrispondenti ġew segwiti permezz tat-tweġġ ta' konsultazzjoni pubblika minn 18 ta' Frar sat-13 ta' Mejju 2015. Waslu total ta' 182 risposta, li minnhom 124 risposta ġew minn organizzazzjonijiet (assoċjazzjonijiet) u kumpaniji (banek, boroż, pjattaformi ta' crowd-funding), 22 risposta ġew mill-awtoritajiet pubbliċi (l-Istati Membri, l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti u l-ESMA) u 36 risposta minn individwi privati. Fuq bażi ta' pajjiż, 21% tar-risposti oriġinaw mill-Ġermanja (38 risposta), 21% mir-Renju Unit (37), 11% minn Franza (20), 9.5% mill-Belġju (17), u l-bqija kienu maqsuma fost l-Istati Membri l-oħrajn.

Matul il-konsultazzjonijiet il-partijiet interessati fil-biċċa l-kbira appoġġaw ir-reviżjoni u l-ghazliet proposti. L-ghan generali li l-prospett jithaffef minn informazzjoni bla bżonn u ripetittiva għall-emittenti frekwenti, għall-hruġ sekondarji u għall-SMEs kien kondiviz mill-partijiet interessati kollha, inklużi l-Istati Membri. L-iżvilupp ta' forma ġdida ta' prospett sommarju skont il-mudell tad-dokument ta' informazzjoni essenzjali u mekkanizmu ċentralizzat ta' hażna tal-ESMA għall-prospetti kien ukoll approvat mill-komunità tal-partijiet interessati.

- **Valutazzjoni tal-impatt**

Il-valutazzjoni tal-impatt tanalizza bosta alternattivi ta' politika biex jinkisbu l-ghanijiet doppji ta' tnaqqis fil-piż amministrattiv għall-kumpaniji li jhejju prospett (speċjalment l-SMEs) u li jagħmlu l-prospett bħala għodda ta' informazzjoni aktar utli għall-investituri potenzjali. Din tevalwa wkoll il-kwistjoni ta' kif għandha tiġi approfondita l-bażi tal-investitur għall-hruġ mhux azzjonarji (daqsjiet ta' denominazzjoni).

It-tabella t'hawn taht tiġbor fil-qosor id-diversi miżuri ta' thaffif u miżuri ta' protezzjoni tal-investitur magħzula kif ukoll l-impatt tagħhom fuq il-partijiet interessati rilevanti u fuq is-suq globali li fih joperaw dawn l-atturi.

| <b>Alternattivi ta' politika ppreferuti</b>                                                                                                                                                           | <b>Impatt tal-ispejjeż fuq il-partijiet interessati</b>                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Impatt fuq is-swieq/setturi rilevanti</b>                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Tiġi ffixxata għal EUR 10 miljun il-konsiderazzjoni tal-offerta massima li taħtha l-Istati Membri jistgħu jiddeċiedu li ma jissoġġettawx offerti domestiċi għar-reqwiziti ta' prospett tal-UE.</b> | Madwar 100 prospett (xi 3% tal-prospetti annwali approvati) jistgħu ma jibqgħux obbligati li jfasslu prospett tal-UE, skont l-ghazla tal-Istati Membri.                                                                                                                                    | L-iffrankar fl-infiq jiddependi fuq jekk l-Istati Membri jeżentawx l-offerti lokali b'ammont totali ta' inqas minn EUR 10 miljun.                                                                                                        |
| <b>Reġim ta' żvelar imhaffef għall-hruġ sekondarju</b>                                                                                                                                                | Potenzjal sinjifikanti hafna tas-suq peress li madwar 70% tal-prospetti tal-ekwità kollha approvati annwalment jikkonċernaw "hruġ sekondarju", li jfisser li jistgħu jibbenefikaw madwar 700 minn 935 prospett tal-ekwità. L-iffrankar annwali generali huwa stmat għal madwar 130 miljun. | L-impatt fuq is-swieq għall-ishma: iż-żieda fil-hruġ sekondarju tiffaċilita t-tkattir tal-kapital tal-ekwità wara offerti pubbliċi inizjali b'suċċess, pilastru importanti għall-isforz kontinwu biex tinbena Unjoni tas-Swieq Kapitali. |
| <b>Jizdied il-limitu ta'</b>                                                                                                                                                                          | L-iffrankar fl-infiq sa 1 miljun għal                                                                                                                                                                                                                                                      | Impatt fuq is-swieq tal-ekwità:                                                                                                                                                                                                          |

| <b>Alternattivi ta' politika ppreferuti</b>                                                                                                   | <b>Impatt tal-ispejjeż fuq il-partijiet interessati</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Impatt fuq is-swieq/setturi rilevanti</b>                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>dilwizzjoni għall-eżenzjoni mill-prospett f'każ ta' ammissjoni għall-kummerċ (Artikolu 1 (4)(a))</b>                                       | kull prospett f'każ ta' ammissjoni ta' inqas minn 20% tat-titoli pendenti.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Iż-żieda fil-hruġ sekondarju jiffaċilita l-għbir tal-kapital ta' ekwità f'konformità mal-Unjoni tas-Swieq Kapitali.                                                                                                                                                                                            |
| <b>Dokument tar-registrazzjoni universali għall-emittenti frekwenti fis-swieq regolati jew faċilitajiet tal-kummerċ multilaterali</b>         | Potenzjal sinjifikanti tas-suq hekk kif bħalissa 20% biss tal-prospetti tal-ekwità u 32% tal-prospetti minghajr ekwità (eskluzi prospetti bażi) jibbenefikaw minn perjodi ta' approvazzjoni ta' inqas minn 10 ijiem. Jekk jitqies l-eżempju ta' Franza, fejn sistema simili ilha fis-seħh għal kwazi għoxrin sena, id-dokument tar-registrazzjoni universali jista' jżid dan il-perċentwal għal 50% għall-ekwità (= 370 prospetti ta' ekwità/sena fl-UE) u 55% (= 838 prospett/sena għal hruġ mhux azzjonarju madwar l-UE). | L-approvazzjoni mgħaġġla għib benefiċċji lill-emittenti frekwenti tat-titoli ta' ekwità u minghajr ekwità. Il-hin ta' approvazzjoni ta' prospett imnaqqas ta' 5 ijiem iwassal biex jiġu ffrankati l-ispejjeż u biex l-emittenti frekwenti jisfruttaw opportunitajiet fis-suq biex iżidu l-kapital jew id-dejn. |
| <b>Prospett uniformi għat-titoli minghajr ekwità mahruġa fi swieq regolati (l-abolizzjoni tar-reġim doppja tal-bejgh bl-ingrossa / imnut)</b> | Żjieda żgħira tirriżulta mill-htieġa li jiġi żviluppat prospett ta' ammissjoni inkluż sommarju għat-titoli minghajr ekwità. Iż-żieda tista' tittaffa b'mod xieraq fit-tfassil tal-mudell uniformi tal-prospett ta' titoli mhux azzjonarji fl-atti delegati.                                                                                                                                                                                                                                                                 | Denominazzjonijiet aktar baxxi jirriżultaw f'aktar xiri u bejgh ta' interessi li jsahhu l-likwidità u l-bażi għall-investituri fis-swieq tal-bonds tal-UE. L-investituri jibbenefikaw mid-diversifikazzjoni tal-portafolli.                                                                                    |
| <b>Tnehhija tal-eżenzjoni ta' EUR 100 000 għal offerti ta' titoli minghajr ekwità lill-pubbliku</b>                                           | Iż-żjieda li tirriżulta mill-htieġa li jiġi prodott prospett ta' offerta pubblika għal titoli minghajr ekwità. X'aktarx li jiġu kkompensati mid-disponibbiltà ta' eżenzjonijiet oħra (investituri kwalifikati / impenn minimu ta' EUR 100 000). Ibbilanċjat mal-benefiċċju ta' suq ikbar għall-bonds korporattivi.                                                                                                                                                                                                          | Denominazzjonijiet aktar baxxi jirriżultaw f'aktar xiri u bejgh ta' interessi li jsahhu l-likwidità fl-UE fir-rigward ta' faċilitajiet multilaterali ta' kummerċ. Benefiċċju għall-investitur minn diversifikazzjoni tal-portafolli.                                                                           |
| <b>Skema ta' żvelar speċifiku għall-SMEs</b>                                                                                                  | Potenzjalment 320 prospett ta' SMEs se jibbenefikaw mill-prospett il-ġdid "għall-SMEs" li jirriżulta fi ffrankar annwali mistenni ta' madwar 45 miljun. Jista' jkun hemm iffrankar addizzjonali minn dak indikat hawn fuq jekk il-format tal-"mistoqsija u risposta" jidhol fis-seħh.                                                                                                                                                                                                                                       | Bi prospett "għall-SMEs" li jkun irhas u aktar faċli biex jintuza, aktar SMEs jkunu jistgħu jaċċessaw faċilitajiet ta' kummerċ multilaterali / swieq tat-tkabbir tal-SMEs. L-aċċess miżjud għall-SMEs jiffaċilita d-diversifikazzjoni tal-portafoll tal-investitur.                                            |
| <b>Sommarju tal-prospett ġdid wara d-dokument ta' informazzjoni prinċipali</b>                                                                | L-emittenti ta' ekwità u minghajr ekwità jibbenefikaw mill-flessibbiltà biex jabbozzaw narrativi qosra u jiġbru informazzjoni mill-prospett taht intestaturi aċċessibbli. L-emittenti jibbenefikaw ukoll billi jerġġu jużaw il-kontenut ta' dokument ta' informazzjoni                                                                                                                                                                                                                                                      | L-investituri bl-imnut jibbenefikaw mill-tfassil mill-ġdid tas-sommarju b'limitu massimu ta' paġni. Intestaturi predeterminati/faċli għall-utent ispirati mid-dokument ta' informazzjoni prinċipali jippermettu li jsir paragon faċli                                                                          |

| <b>Alternattivi ta' politika ppreferuti</b>                                    | <b>Impatt tal-ispejjeż fuq il-partijiet interessati</b>                                                         | <b>Impatt fuq is-swieq/setturi rilevanti</b>                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                | prinċipali eżistenti fis-sommarju tal-prospett.                                                                 | ta' opportunitajiet ta' investiment.                                                                                                       |
| <b>Pubblikazzjoni elettronika (mekkaniżmu ta' hażna ċentralizzata fl-ESMA)</b> | Punt ta' aċċess uniku jiffaċilita r-riċerka, l-infurzar u jżid l-effiċjenza għall-awtorizzazzjoni tal-prospett. | Għodda essenzjali għall-aċċess onlajn għall-prospetti tippermetti l-komparabbiltà u t-trawwim tal-ghanijiet tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali. |

Bosta mill-ghazliet preferuti jikkumplementaw lil xulxin. Pereżempju, id-dokument tar-registrazzjoni universali għall-emittenti frekwenti huwa kumplementari għall-prospett imħaffef għall-hruġ sekondarju, u ż-żewġ għazliet flimkien jistgħu jwasslu għall-iffrankar li ma jinqabadx mill-analiżi f'din il-valutazzjoni tal-impatt (li tħares lejn iż-żewġ għazliet b'mod iżolat). Bl-istess mod, minhabba n-natura transversali tiegħu, is-sommarju tal-prospett fil-forma ta' dokument ta' informazzjoni essenzjali mtejjeb għandu jsaħħaħ iż-żewġ regimi speċifiċi u speċjalment dak għall-SMEs: pereżempju, SME tista' tikseb aċċess f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li jkun qed igawdi mill-benefiċċju kumulattiv ta' prospett f'għamla ta' "mistoqsija u risposta" li, imbagħad, fih ukoll il-dokument tat-tagħrif ewlieni msahħaħ.

Barra minn hekk, mill-inizjattiva trażversali li tikkonċerna daqsijiet ta' denominazzjoni għal titoli mingħajr ekwità għandhom jibbenefikaw l-emittenti kollha grazzi għal suq sekondarju aktar profund u aktar fluwidu għad-dejn korporattiv. Għal darb'ohra, l-SMEs u l-emittenti frekwenti jibbenefikaw minn sommarju fil-forma ta' dokument imsaħħaħ ta' informazzjoni prinċipali, ir-regimi ta' żvelar speċifiku rispettivi tagħhom u l-abolizzjoni tal-inċentivi biex joħorġu titoli mingħajr ekwità f'denominazzjoni kbira ta' EUR 100 000 jew iżjed.

Il-valutazzjoni tal-impatt għalhekk tikkonkludi li l-"pakkett" propost għandu jirriżulta fi tnaqqis fil-piż amministrattiv għall-emittenti, se jagħmel l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs ehfef u irħas u jtejjeb il-protezzjoni tal-investitur billi tittejjeb l-adegwatezza tad-dokumenti ta' żvelar u finalment tikber l-għażla ta' titoli bbażati fuq prospett. Dan għandu mbagħad jissarraff f'aktar integrazzjoni tas-swieq kapitali fl-Unjoni fil-forma ta' aktar garanziji bbażati fuq il-prospett li jiġi offrut b'mod transkonfinali u bi trasparenza u komparabbiltà akbar.

Għandu jiġi nnutat, madankollu, li d-Direttiva dwar il-Prospett tkopri biss frazzjoni tal-istrumenti finanzjarji nneozjati fl-Unjoni u hija element wiehed biss fost hafna li jinfluwenzaw it-thaddim tas-swieq kapitali. Il-miżuri proposti għandhom għalhekk jitqiesu fil-kuntest tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali usa' li din tagħmel parti minnu.

#### • **Idoneità u simplifikazzjoni regolatorja**

F'Ġunju 2014 id-Direttiva dwar il-Prospett giet inkluża fil-programm REFIT (COM (2014) 368). L-inkluzjoni fil-programm REFIT kienet iġġustifikata peress li l-partijiet interessati kienu esprimew thassib dwar l-ispejjeż għoljin biex ihejju l-prospett u jiksbu l-approvazzjoni mill-awtorità kompetenti.

Il-valutazzjoni tad-Direttiva saret fl-2015 biex tiżgura li r-riżultati jkunu disponibbli fil-hin għar-rappurtar dwar l-applikazzjoni tad-Direttiva li l-Kummissjoni Ewropea għandha tibgħat lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill sa mhux aktar tard mill-1 ta' Jannar 2016 (Artikolu 4 tad-Direttiva 2010/73/UE). Din il-valutazzjoni teżamina l-effettività, l-effiċjenza, il-koerenza,

ir-rilevanza u l-valur miżjud tad-Direttiva. Tidher bħala anness għall-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni u l-konklużjonijiet tagħha huma kif ġej.

Meta d-Direttiva 2003/71/KE giet adottata fl-2003, din issostitwiet żewġ direttivi dwar l-ejenkar ta' dettalji (1980) u prospetti (1989), li kienu jiffaċċjaw kritika qawwija mill-partijiet interessati minhabba li dawn kienu jippermettu prattiki li jvarjaw hafna madwar l-Unjoni u kienu bbażati fuq sistema ta' għarfien reċiproku b'diskrezzjoni sinjifikanti fidejn l-awtoritajiet tal-Istat Membru ospitanti (inkluż, pereżempju, dik li tobbliga t-traduzzjoni fil-lingwi uffiċjali tal-prospett kollu fl-Istat Membru ospitanti).

Bil-maqlub, id-Direttiva dwar il-Prospett tista' tiġi mfahhira għaliex tiffaċilita l-ġbir tal-kapital bejn il-fruntieri fl-Ewropa, grazzi għall-applikazzjoni tal-prinċipju ta' "passaport uniku" li jimplika li sett wiehded biss ta' dokumenti ta' żvelar jista' jiġi approvat mill-awtorità tal-pajjiż domestiku u aċċettat fl-UE kollha għall-offerta pubblika u/jew ammissjoni għall-kummerċ fis-swieq irregolati. Il-kontribuzzjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett għall-bini ta' suq tat-titoli uniku Ewropew għalhekk ma tistax tiġi sottovalutata u tista' titqies bħala punt kruċjali f'dan ir-rigward.

Sadattant, ir-reviżjoni tal-2010 għustament identifikat numru ta' nuqqasijiet fid-Direttiva 2003/71/KE, li jaffettwaw iċ-ċarezza legali ta' xi wħud mill-kunċetti tagħha u jimminaw l-effiċjenza tagħha fl-istabbiliment tal-bilanċ għust bejn l-effiċjenza tas-suq (oqsma ta' piż regolatorju eċċessiv) u tal-investituri (il-kwalità, il-leġġibbiltà u l-materjalità tal-iżvelar). Id-Direttiva 2010/73/UE introduċiet tibdiliet immirati biex dawn jiġu indirizzati.

Tliet snin wara li d-Direttiva 2010/73/UE dahlet fis-seħh, id-dejta statistika u r-reazzjonijiet tal-partijiet interessati jissuġġerixxu li d-dijanjozi magħmula matul ir-reviżjoni preċedenti għadha valida hafna sal-lum. Tabilhaqq, jidher li t-tendenzi identifikati dakinhar (il-propsett kien użat bħala "tarka ta' responsabbiltà", l-investituri bl-imnut li jevitaw il-prospetti u s-sommarji tagħhom, l-iskalar mhux xieraq tar-rekwiżiti ta' żvelar bejn offerti pubbliċi inizjali u hruġ sekondarju) komplew, forsi minhabba r-rimedji proposti mid-Direttiva emendatorja jew ma pproduċietx ir-rizultati mistennija (is-sommarju tal-prospett) jew ma kinux ambizzjużi biżżejjed (reġimi ta' żvelar proporzjonali), jew għaliex id-Direttiva 2010/73/UE ma kienx fiha miżuri biex tindirizzahom.

Fid-dawl tan-nuqqasijiet identifikati f'din il-valutazzjoni, huwa xieraq li din id-Direttiva dwar il-Prospett tiġi riveduta b'mod shih. B'mod partikolari, fir-rigward tal-emendi mwettqa mir-reviżjoni tal-2010, huwa xieraq li r-"reġimi proporzjonati ta' żvelar" u s-sommarju tal-prospett jergħu jiġu indirizzati mill-ġdid (għall-SMEs u small caps u għal kwistjonijiet li jirrigwardaw id-drittijiet) peress li l-emendi introdotti bid-Direttiva 2010/73/UE ma laħqux l-għanijiet tagħhom.

- **Drittijiet fundamentali**

Miżuri leġislattivi futuri dwar ir-reġim tal-prospett, inklużi sanzjonijiet xierqa, jehtieg li jkunu konformi mad-drittijiet fundamentali rilevanti inkorporati fil-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-UE, u għandha tingħata attenzjoni partikolari għall-hteġa u l-proporzjonalità tal-miżuri leġislattivi. Il-protezzjoni tad-dejta personali biss (Artikolu 8), il-libertà li wiehded imexxi negozju (Art. 16) u l-protezzjoni tal-konsumatur (Art. 38) tal-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-UE huma sa ċertu punt rilevanti. Il-limitazzjonijiet fuq dawn id-drittijiet u l-libertajiet huma awtorizzati taht l-Artikolu 52 tal-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-UE. L-għanijiet kif definiti hawn fuq huma konsistenti mal-obbligi tal-UE li tirrispetta d-drittijiet

fundamentali. Madankollu, għandha tigi pprovduta kwalunkwe limitazzjoni fl-eżerċizzju ta' dawn id-drittijiet u l-libertajiet previsti mil-ligi u għandha tirrispetta l-essenza ta' dawn id-drittijiet u l-libertajiet. Sugġett għall-prinċipju tal-proporzjonalità, jistgħu jsiru limitazzjonijiet biss fejn ikun meħtieġ u jekk dawn għenwinament jilhqqu l-għanijiet ta' interess ġenerali rikonoxxuti mill-Unjoni jew il-ħtieġa li jiġu protetti d-drittijiet u l-libertajiet tal-oħrajn.

Fil-każ tal-leġislazzjoni relatata mal-prospett, l-għan ta' interess ġenerali li jiġġustifika ċerti limitazzjonijiet tad-drittijiet fundamentali huwa l-għan li jiġi żgurat integrità tas-suq. Il-libertà ta' intrapriża tista' tigi milquta mill-ħtieġa li jsegwu ċerti obbligi ta' żvelar, approvazzjoni u hażna sabiex jiġi żgurat l-allinjament tal-interessi fil-katina ta' investiment u biex jiġi żgurat li l-investituri potenzjali jaġixxu b'mod prudenti. Rigward il-protezzjoni tad-dejta personali, l-iżvelar ta' ċerta informazzjoni fil-prospett huwa meħtieġ sabiex jiġi żgurat li l-investituri jkunu jistgħu jadottaw id-diligenza dovuta tagħhom. Madankollu, qed ikun osservat li bħalissa dawn id-dispożizzjonijiet diġà huma implimentati fil-ligi tal-UE. L-azzjonijiet leġislattivi proposti kollha jissalvagwardjaw il-proporzjonalità fir-rigward tal-limitazzjoni tad-drittijiet fundamentali.

Fi kliem ieħor, l-għan ta' dan ir-Regolament huwa li jibbilanċja minn naħa waħda l-kompromess bejn l-iżgurar tal-protezzjoni tal-investitur u l-limitazzjoni tal-piż amministrattiv għall-emittenti u min-naħa l-oħra il-kompromess bejn it-trawwim tas-suq intern għall-kapital u l-Unjoni tas-Suq Kapitali u l-preservazzjoni ta' flessibilità biżżejjed għas-swieq nazzjonali u lokali.

#### **4. IMPLIKAZZJONIJIET BAĠITARJI**

Il-proposta se jkollha implikazzjonijiet baġitarji għall-ESMA f'żewġ aspetti: min-naħa waħda l-ESMA se jkollha tipprepara standards tekniċi regolatorji u implimentattivi u min-naħa l-oħra se jkollha taġġorna r-reġistru tal-prospetti eżistenti tagħha u tittrasformah f'mekkaniżmu ta' hażna onlajn ma' għodda ta' tiftix li jintuza miċ-ċittadini bla ħlas għall-aċċess u sabiex iqabblu l-prospetti tal-UE minn post wieħed. Barra minn hekk, id-dejta miġbura fil-mekkaniżmu ta' hażna se tippermetti lill-ESMA biex tistabbilixxi statistika dettaljata fuq il-prospetti approvati fl-UE u sabiex tfassal rapport annwali.

L-implikazzjonijiet speċifiċi baġitarji għall-ESMA huma evalwati fid-dikjarazzjoni finanzjarja li takkumpanja din il-proposta.

Il-proposta għandha implikazzjonijiet għall-baġit Komunitarju fil-forma ta' sehem tal-Kummissjoni ta' erbgħin fil-mija tal-finanżjament tal-ESMA.

#### **5. ELEMENTI OĦRAJN**

- **Pjanijiet għall-implimentazzjoni u l-metodi ta' monitoraġġ, ta' evalwazzjoni u ta' rappurtar**

Il-monitoraġġ tal-impatt tar-Regolament il-ġdid se jitwettaq f'kooperazzjoni mal-ESMA u l-awtoritajiet nazzjonali kompetenti fuq il-bażi tar-rapporti annwali dwar il-prospetti approvati fl-Unjoni li l-ESMA se tipproduċi kull sena. B'mod partikolari, dawn ir-rapporti se jżommu rekord ta' kemm ir-reġimi ta' żvelar għall-SMEs, il-ħruġ sekondarju u d-dokument tar-reġistrazzjoni universali għall-emittenti frekwenti se jintużaw fl-Unjoni kollha.

Ir-regoli tal-prospett riveduti se jiġu evalwati hames snin wara li dawn jidhlu fis-sehh. L-iskrutinju bir-reqqa għandu jiżvela jekk l-għanijiet iddikjarati ntlahqux. Il-parametri ewlenin biex ikejl l-kisba tal-għanijiet imsemmija se jkunu:

- in-numru ta' prospetti approvati kull sena skont iż-żewġ regoli ta' żvelar għall-ħruġ sekondarji u għall-SMEs; is-suċċess se jitkejjel mal-istimi tal-adozzjoni (*take-up*) kif stabbilit hawn fuq u fil-valutazzjoni tal-impatt li takkumpanjah;
- in-numru ta' prospetti li bbenefikaw mid-dokument tar-registrazzjoni universali kif deskritt hawn fuq biex jiksbu approvazzjoni mgħaġġla;
- it-tnaqqis globali fil-perjodi ta' approvazzjoni li jirriżulta mill-introduzzjoni ta' dokument tar-registrazzjoni universali;
- is-sehem ta' investituri bl-imnut fost l-investituri fil-ħruġ ta' dejn mhux azzjonarju (il-kejl tas-suċċess huwa t-tnaqqis fid-daqsijiet tad-denominazzjoni għall-ħruġ mhux azzjonarju);
- l-ispiza biex jithejja u jkun hemm prospett approvat meta mqabbel mal-ispejjeż attwali;
- is-sehem tal-prospetti li ġew awtorizzati fi Stati Membri oħra.

Id-dejta tal-input għall-kejl t'hawn fuq se tingieb primarjament mill-ESMA (inklużi r-rapporti annwali msemmija qabel) u ċ-ċentri tan-negozjar. Se jkollu jsir studju jew sħarriġ sabiex tingabar il-formazzjoni fuq l-ispiza tal-preparazzjoni u li jkun hemm prospett approvat meta mqabbel mal-ispejjeż attwali.

#### • **Spjega dettaljata tad-dispożizzjonijiet speċifiċi tal-proposta**

*L-għan tal-obbligu tal-prospetti (Artikoli 1, 3 u 4)*

Artikolu 1 tal-Proposta jikkonsolida l-artikoli kollha fid-Direttiva dwar il-Prospett preżenti li jappartjenu għar-rekwiżit tal-prospett. B'mod partikolari, l-Artikolu 1 (3) u (4) jistabbilixxi numru ta' ċirkustanzi li fihom offerta ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat tkun barra mill-ambitu tar-rekwiżit li jiġi ppubblikat prospett.

Filwaqt li hafna mid-dispożizzjonijiet dwar l-ambitu ma jinbidlux, il-Proposta tistabbilixxi limiti godda fl-Artikolu 1 (3)(d) u l-Artikolu 3 (2), ta' "EUR 500 000" u "EUR 10 000 000" rispettivament, b'mod li tiġi żgurata ċ-ċarezza legali.

Skont id-Direttiva 2003/71/KE, ir-rekwiżit tal-prospett japplika għall-offerti ta' titoli b'ammont totali ta' EUR 5 000 000 jew aktar, u l-Istati Membri huma liberi li jistabbilixxu r-regoli nazzjonali tagħhom taht dak l-ammont (attwalment 17-il Stat Membru jehtieġu prospett taht il-limitu ta' EUR 5 000 000). Artikolu 1(3)(d) jipprovdi li l-ebda prospett m'hu mehtieġ skont dan ir-Regolament għall-offerti ta' titoli b'korrispettiv taht l-EUR 500 000. Dan jirrikonoxxi li l-ispiza għall-produzzjoni ta' prospett hija sproporzjonata fir-rigward tal-qliġh previst jekk offerta ta' titoli għall-pubbliku jkollha kunsiderazzjoni taht EUR 500 000, kif inhu tipikament il-każ li jirrigwarda pjattaformi ta' crowd-funding bbażati fuq titoli. Iż-żjeda fil-firxa ta' offerti żgħar fejn il-prospett armonizzat stabbilit minn dan ir-Regolament ma japplikax se, madankollu, tipprekludi lill-Istati Membri milli jehtieġu forom xierqa ta' żvelar għal daqsijiet ta' ħruġ bħal dawn, sakemm l-Istati Membri jikkalibraw dawn ir-rekwiżiti

b'mod proporzjonat, f'konformità mal-ispirtu ta' simplifikazzjoni u l-integrazzjoni ahjar tas-swieq.

Filwaqt li l-Artikolu 3 jikkjarifika li l-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett hija obligatorja għall-offerta ta' titoli lill-pubbliku u l-ammissjoni tat-titoli għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jopera fl-Unjoni, il-paragrafu 2 tiegħu jistabbilixxi mekkaniżmu ta' eżenzjoni fakultattiva fid-diskrezzjoni tal-Istati Membri. L-Istati Membri jingħataw l-għażla li jeżentaw mill-prospett armonizzat stabbilit b'dan ir-Regolament l-offerti kollha ta' titoli b'korrispettiv totali bejn EUR 500 000 u għal ammont li ma jistax jaqbeż l-EUR 10 000 000. Din l-eżenzjoni tapplika biss għal offerti lokali li għalihom ma tintalab l-ebda notifika ta' passaport lill-Istati Membri ospitanti. Dawk l-Istati Membri li jagħzlu li japplikaw din l-eżenzjoni fil-ġurisdizzjoni tagħhom se jirrappurtaw hekk lill-Kummissjoni u lill-ESMA u jindikaw l-kunsiderazzjoni massima ta' offerti lokali li huma eżentati mill-prospett fil-ġurisdizzjoni tagħhom.

#### *Definizzjonijiet (l-Artikolu 2)*

Il-bidla ewlenija fil-qasam tad-definizzjonijiet hija d-definizzjoni ta' SMEs, li issa tinkludi kemm l-SMEs definiti taht il-punt (f) tal-Artikolu 2 (1) tad-Direttiva 2003/71/KE u l-SMEs definiti taht id-Direttiva 2014/65/UE, u b'hekk iżżid għal EUR 200 miljun l-limitu ta' EUR 100 miljun li qabel kien definit bħala "kumpaniji b'kapitalizzazzjoni tas-suq imnaqqsa" skont il-punt (t) tal-Artikolu 2 (1) tad-Direttiva 2003/71/KE.

#### *Prospetti volontarji (Artikolu 4)*

Artikolu 4 jippermetti li emittenti jagħzlu l-prospett tal-UE. L-approvazzjoni ta' tali prospett "volontarju" mill-awtorità kompetenti se tinvolvi l-istess drittijiet u obbligi daqs prospett mitlub taht dan ir-Regolament, jiġifieri, li jagħmel l-emittent eligibbli għall-passaport tal-UE.

#### *Bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli / "kaskata bl-imnut" (Artikolu 5)*

F'ċerti swieq, it-titoli jiġu distribwiti skont "kaskata bl-imnut". kaskata bl-imnut tipikament isseħħ meta titoli jiġu mibjugħa lill-investituri (għajr l-investituri kwalifikati) minn intermedjarji u mhux direttament mill-emittent. Artikolu 5 jiċċara kif ir-rekwiżit li jiġi żviluppat u aġġornat prospett, u d-dispożizzjonijiet dwar ir-responsabbiltà, għandhom japplikaw meta titoli jiġu mqiegħda mill-emittent ma' intermedjarji finanzjarji u sussegwentement, fuq perjodu li jista' jiġġebbed għal hafna xhur u jiġu mibjugħa lill-investituri bl-imnut, possibilmment permezz ta' livell wieħed jew aktar ta' intermedjarji. Prospett validu, imfassal mill-emittent jew l-offerent u li jkun disponibbli għall-pubbliku fit-tpoġġija finali tat-titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji jew fi kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli, għandu jipprovdi informazzjoni biżżejjed għall-investituri biex jiehdu deċiżjonijiet ta' investiment informati. Għalhekk, l-intermedjarji finanzjarji fejn jitqiegħdu jew sussegwentement jinbiegħu mill-ġdid it-titoli għandhom ikunu intitolati li joqgħodu fuq il-prospett inizjali ppubblikat mill-emittent jew l-offerent sakemm dan ikun validu u supplimentat kif xieraq u l-emittent jew l-offerent responsabbli mit-tfassil ta' tali prospett jawtorizza l-użu tiegħu. F'dan il-każ ma jkun meħtieġ l-ebda prospett ieħor. Madankollu, f'każ li l-emittent jew l-offerent responsabbli mit-tfassil ta' tali prospett inizjali ma jaqbilx mal-użu tiegħu, l-intermedjarju finanzjarju għandu jkun meħtieġ jippubblika prospett ġdid. L-intermedjarju finanzjarju jista' juża l-prospett inizjali billi jinkorpora l-partijiet rilevanti b'referenza fil-prospett il-ġdid tiegħu.

#### *Is-sommarju tal-prospett (Artikolu 7)*



L-Artikolu 7 jikkunsidra l-fehmiet espressi fil-konsultazzjoni pubblika li l-format tas-sommarju introdott bid-Direttiva tal-emenda 2010/73/UE ma jilaghq l-ghanijiet taghha. Is-sommarju gdid issa huwa mudellat hafna fuq id-dokument ta' informazzjoni prinċipali mehtieg bir-Regolament PRIIPS u huwa soggett ghal tul massimu ta' 6 naħat ta' paġna ta' daqs A4 meta tiġi stampata (għandhom jintużaw karattri ta' daqs legibbli) Ir-reġim tar-responsabbiltà tas-sommarju, stabbilit fl-Artikolu 11 (2), ma jinbidilx meta mqabbel mad-Direttiva 2003/71/KE: ir-responsabbiltà tapplika biss jekk is-sommarju ikun ta' żgħwida, żbaljat jew inkonsistenti meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett. Wara t-taqsima tas-soltu li jkun fiha t-twissijiet, hemm tliet taqsimiet ewlenin fis-sommarju, li jkopru l-informazzjoni ewlenija fuq l-emittent, is-sigurtà u l-offerta / id-dhul rispettivament. Għal kull waħda minnhom, ġew introdotti intestaturi ġenerali, kif ukoll l-indikazzjonijiet dwar il-kontenut tagħhom, iżda l-emittenti għandhom id-diskrezzjoni li jiżviluppaw narrattivi qosra u jagħzlu l-informazzjoni li hija materjali. Għal titoli li jaqgħu taħt l-ambitu tar-Regolament PRIIPS, l-emittent jista' jissostitwixxi t-taqsima "titoli" tas-sommarju mal-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni prinċipali. Il-flessibbiltà fin-numru massimu ta' paġni tas-sommarju tiġri f'każ li s-sommarju jkopri numru ta' titoli li jvarjaw biss f'xi dettalji limitati hafna. Il-projbizzjoni li tinkorpora tagħrif b'referenza fil-qosor, li bħalissa hija stabbilita fl-Artikolu 11 (1) tad-Direttiva 2003/71/KE qed tinzamm sabiex jiġi evitat li s-sommarju isir sempliċiment kollezzjoni ta' hyperlinks u referenzi inkroċjati.

#### *Il-prospett bażi (Artikolu 8)*

Artikolu 8 għandu l-ghan li jikkjarifika l-funzjonament tal-prospett bażi, li jibqa' ġeneralment mhux mibdul meta mqabbel mad-Direttiva 2003/71/KE, hlief għall-punti li ġejjin. Issa jista' jitfassal prospett ġenerali għal kull tip ta' titoli mingħajr ekwità, mhux biss għal daww maħruġa taħt programm ta' offerti jew b'mod kontinwu u ripetut mill-istituzzjonijiet ta' kreditu. Prospetti bażi li jikkonsistu f'diversi dokumenti (l-hekk imsejjaħ "prospett tripartitiku") issa huma possibbli, u d-dokument tar-registrazzjoni ta' prospett bażi jista' jiehu l-forma ta' dokument ta' registrazzjoni universali. L-obbligu li tfassal sommarju tal-prospett bażi, meta t-termini finali ma jkunux inkluzi fih, tneħħa b'tali mod li jkun mehtieg biss is-sommarju "speċifiku għall-kwistjoni" li jrid jiġi prodott u anness mat-termini finali, meta dawn jiġu ddepożitati. L-Artikolu 8 (10) jiċċara kif "offerti transzjonali" għandhom jiġu ttrattati taħt prospett bażi, jiġifieri każijiet fejn l-offerta tibda taħt prospett bażi wieħed u tissokta taħt prospett ġenerali gdid u sussegwenti.

#### *Id-dokument tar-registrazzjoni universali (Artikolu 9)*

L-Artikolu 9 (li għandu jinqara flimkien mal-Artikoli 10 (2), 11 (3), 13 (2) u 19 (5)) fih regoli dettaljati dwar id-"dokument tar-registrazzjoni universali" gdid, mekkaniżmu ta' registrazzjoni fakultattiv għall-"emittenti frekwenti" li jidhlu fil-kummerċ fi swieq regolati jew f'faċilitajiet ta' kummerċ multilaterali. Din il-karatteristika għada tar-reġim tal-prospett hija bbażata fuq il-premessa li fejn emittent jagħmel sforz li kull sena jfassal dokument tar-registrazzjoni komplut, dan għandu jingħata l-approvazzjoni rapida mill-awtorità kompetenti, meta il-prospett ikun mehtieg aktar tard. Peress li l-parti kostitwenti prinċipali tal-prospett jew diġà ġiet approvata jew hija diġà disponibbli għal revizzjoni mill-awtorità kompetenti, l-awtorità kompetenti għandha tkun f'pożizzjoni li teżamina d-dokumenti li jifdal (in-nota tat-titoli u s-sommarju) fi żmien 5 ijiem ta' xogħol, minflok 10. Barra minn hekk, barra mill-kuntast ta' offerta jew ammissjoni għall-kummerċ, l-emittent frekwenti għandu jithalla li jippreżenta dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu, mingħajr l-approvazzjoni minn qabel, sakemm tliet dokumenti tar-registrazzjoni universali jkunu ġew approvati qabel konsekuttivament. L-awtorità kompetenti tista' imbagħad tikkontrollaha fuq bażi *ex-post*.

Il-mitigazzjonijiet mogħtija lill-emittenti frekwenti li jużaw dokument tar-registrazzjoni universali tippromwovi t-tfassil tal-prospetti bħala dokumenti separati, li huwa kost-effettiv u inqas ta' piż għall-emittenti u jippermettilhom jirreagixxu malajr għall-opportunitajiet tas-suq. Id-dokument tar-registrazzjoni universali għandu wkoll iservi bħala sors ta' referenza konsolidat u strutturat tajjeb għall-emittent, li jforni lill-investituri u l-analisti bl-informazzjoni minima meħtieġa biex jagħmlu għidizzju infurmat dwar in-negozju tal-kumpanija, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qliġ u l-prospetti, il-governanza u l-partecipazzjoni, anke fejn ma tkun seħħet l-ebda offerta lill-pubbliku u lanqas ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat. Għal dak il-ghan, l-Artikolu 9 (12) jippermetti li emittenti frekwenti li jidhlu fin-negozjar f'suq regolat, taħt ċerti kundizzjonijiet, ikunu jistgħu jissodisfaw l-obbligu ta' żvelar kontinwu tagħhom taħt id-Direttiva dwar it-Trasparenza bl-integrazzjoni tar-rapporti finanzjarji annwali u ta' nofs is-sena tagħhom fid-dokument tar-registrazzjoni universali. Dan il-metodu effiċjenti ta' "tnejn f'wiehed" hu maħsub sabiex jiġu evitati rekwiżiti doppji, biex jittaffew il-piżijiet bla bżonn u jikkoncentraw l-informazzjoni li l-investituri jkunu jeħtieġu f'dokument wiehed li jiġi aġġornat mill-inqas kull sena.

L-Artikoli 9 u 10 (2) jinkorporaw ukoll regoli dettaljati fuq l-amministrazzjoni Prattika tad-dokument ta' registrazzjoni universali. Dawn jiċċaraw liema dokumenti għandhom jiġu approvati f'każ li d-dokument tar-registrazzjoni universali ikun ġie approvat jew iddepożitat mingħajr l-approvazzjoni, u jiddeskrivu l-proċess għall-emendar tad-dokument tar-registrazzjoni universali, li ssegwi metodu differenti mill-proċess biex jiġi supplimentat prospett (peress li m'hemm ebda offerta pubblika u lanqas ammissjoni għall-kummerċ, sakemm id-dokument tar-registrazzjoni universali jsir parti minn prospett).

L-atti delegati għandhom jistabbilixxu l-kontenut ta' informazzjoni minima tad-dokument ta' registrazzjoni universali, inkluż l-iskeda speċifika għall-istituzzjonijiet ta' kreditu, li għandha tkun simili għall-Annessi I jew XI tar-Regolament implimentattiv (KE) Nru 809/2004 li hemm fis-seħħ.

#### *Regimi ta' żvelar speċifiku (Artikoli 14 u 15)*

Il-proposta fiha żewġ settijiet ta' regoli ta' żvelar speċifiku, wahda għall-hruġ sekondarju u l-oħra għall-SMEs. Dawn ir-regoli speċifiċi tal-iżvelar huma fakultattivi. Dawn jissostitwixxu r-"regimi ta' żvelar proporzjonat" għall-kwistjonijiet marbuta ma' drittijiet u l-SMEs li kienu ġew introdotti bid-Direttiva ta' emenda 2010/73/UE, li ma kisbux l-oġettivi tagħhom, kif spjegat fil-valutazzjoni tal-impatt.

Ir-regim imtaffi għall-hruġ sekondarju se japplika għall-offerti jew ammissjonijiet li jikkoncernaw it-titoli maħruġa minn kumpaniji li daħlu diġà fil-kummerċ f'suq regolat jew fis-suq tat-tkabbir tal-SMEs għal mill-inqas 18-il xahar. Kumpaniji bħal dawn huma għalhekk suġġetti għar-rekwiżiti ta' żvelar li għadhom fis-seħħ skont ir-Regolament dwar l-Abbuż tas-Suq u jew id-Direttiva dwar it-Trasparenza jew ir-regoli tal-operatur tas-suq tat-tkabbir tal-SMEs kif previst fid-Direttiva 2014 / 65/UE u fil-miżuri implimentattivi tagħha. Il-prospett imħaffef se jkun fih biss l-informazzjoni finanzjarja minima li tkopri l-aħħar sena finanzjarja biss (li tista' tkun inkorporata b'referenza). Xorta wahda, l-investituri jeħtieġu li jingħataw informazzjoni kkonsolidata u strutturata tajjeb fuq dawn l-elementi bħal-termini tal-offerta, l-użu tad-dhul, il-fatturi tar-riskju, il-prattiċi tal-bord, ir-rimunerazzjoni tad-diretturi, l-istruttura tal-ishma jew it-tranzazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet. Bħala tali, l-informazzjoni bħalissa mhix meħtieġa li tkun żvelata fuq bażi kontinwa skont ir-Regolament (UE) 596/2014 u d-Direttiva 2004/109/KE. Il-prospett imfassal fil-każ ta' hruġ sekondarju se jkollu bżonn jinkludihom.

Ir-regim speċifiku għall-SMEs se jippermetti li dawn il-kumpaniji jhejju prospett distint fil-każ ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku bil-kundizzjoni li dawn ma jkollhom l-ebda titoli mdahhla fil-kummerċ f'suq regolat. Għal tali kumpaniji, l-iskedi tal-prospett (li se jkunu mfassla bid-dettalji permezz ta' atti delegati) se jiffokaw fuq l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti għall-kumpaniji ta' dan id-daqs u se jiġi segwit metodu minn isfel għal fuq sabiex jiġu żviluppati l-iskedi l-godda ta' informazzjoni. Meta mqabbel mal-Annessi XXV sa XXVIII eżistenti tar-Regolament (KE) Nru 809/2004, se jiġu introdotti aktar mitigazzjonijiet, sabiex tiġi żgurata l-proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpanija u l-ispiża tal-produzzjoni tal-prospett.

Artikolu 15 jintroduċi wkoll format fakultattiv għall-prospett għall-SMEs fil-forma ta' dokument informattiv ta' "mistoqsija u risposta", li se jiġi mfassal bid-dettalji kollha permezz ta' atti delegati. L-ESMA se jkollha s-setgħa li tiżviluppa linji gwida li għandhom jgħinu lill-SMEs sabiex ifasslu prospett skont dak il-format.

B'mod simili għall-htigiet minimi kollha ta' żvelar taht ir-regim tal-prospett, l-atti delegati se jiġu adottati biex jispeċifikaw l-informazzjoni ridotta li għandha tkun inkluża fid-dokument tar-reġistrazzjoni simplifikat u fin-nota tat-titoli.

*Trattament tat-titoli mingħajr ekwità ta' denominazzjoni għolja għal kull unità (Artikoli 1 u 13)*

Id-denominazzjoni ta' EUR 100 000 bħalissa qed tintuża fid-Direttiva 2003/71/KE biex jiġi identifikat l-iżvelar bl-ingrossa. Din tikkawża wkoll l-eżenzjoni tal-prospett għal offerti ta' titoli mingħajr ekwità. Dan il-limitu, li oriġinarjament kien maħsub bħala protezzjoni għall-konsumatur, ipogġi l-bonds lil hinn mill-kapaċitajiet ta' investituri bl-imnut, peress li l-emittenti ġeneralment ifittxu l-għażla inqas għolja biex jagħtu l-informazzjoni dwar it-tip bl-ingrossa. Peress li hafna emittenti bi grad ta' investment jistgħu jiġbru l-fondi li jehtiegu minn investituri istituzzjonali, hemm ftit li xejn inċentiv għalihom biex joffru bonds f'daqsijiet iżgħar. Madankollu, dan jista' jfisser li l-investituri mhux istituzzjonali jista' jkollhom aċċess għal grupp iżgħar u/jew riskjuż aktar ta' investimenti potenzjali, u huma anqas probabbli li jkollhom portafoll diversifikat sew ta' titoli.

Fuq il-bażi tal-evidenza pprezentata fil-valutazzjoni tal-impatt, it-trattament favorevoli mogħti mid-Direttiva dwar il-Prospetti għal titoli mingħajr ekwità b'denominazzjoni kull unità ta' EUR 100 000 jew aktar seta' wassal għal konsegwenzi mhux intenzjonati, il-holqien ta' distorsjonijiet fis-swieq tal-bonds Ewropej u jagħmel sehem sinjifikanti ta' bonds maħruġa minn emittenti korporattivi ta' grad ta' investment mhux aċċessibbli għall-firxa usa' ta' investituri potenzjali.

Il-proposta għalhekk tneħhi l-inċentivi biex joħorgu titoli ta' dejn f'denominazzjonijiet kbar, li bħalissa jidhru fl-Artikoli 3(2)(d) u 7(2)(b) tad-Direttiva 2003/71/KE. Għal titoli mingħajr ekwità imdahhla għall-kummerċ f'suq regolat, l-istandard doppju ta' żvelar (bl-imnut / bl-ingrossa) għalhekk jitneħha u mudell ta' prospett unifikat se jiġi definit permezz ta' atti ddelegati, li jiehu l-annessi ta' żvelar bl-ingrossa eżistenti tar-Regolament (KE) Nru 809/2004 (Annessi IX u XIII) bħala punt tat-tluq u jżid biss l-informazzjoni meħtieġa għall-protezzjoni tal-investitur bl-imnut. Barra minn hekk, l-eżenzjoni tal-prospett tal-Artikolu 3 (2)(d) tad-Direttiva 2003/71/KE għall-offerti ta' titoli b'denominazzjoni ta' aktar minn minn EUR 100 000 qed titneħha. L-emittenti li joffru t-titoli mingħajr ekwità biss lil investituri kwalifikati jew li jehtiegu impenn minimu ta' EUR 100 000 għal kull investitur xorta se jibbenefikaw

mill-eżenzjoni tal-prospett. Permezz tal-emendi msemmija hawn fuq, il-proposta hija intiza li telimina wiehed mill-ostakli identifikati għal-likwidità sekondarja fis-swieq tal-*bonds*.

#### *Fatturi ta' riskju (Artikolu 16)*

L-Artikolu 16 jipprovdi li l-fatturi ta' riskju biss li jkunu importanti u speċifiċi għall-emittent u t-titoli tiegħu għandhom jissemmew fil-prospett. L-għan huwa li titrażżan it-tendenza li l-prospett jitgħabba ż-żejjed b'fatturi ta' riskju ġeneriċi li joskuraw il-fatturi ta' riskju aktar speċifiċi li l-investituri għandhom ikunu konxji minnhom, u jservu biss biex jipproteġu lill-emittent jew lill-konsulenti tiegħu mir-responsabbiltà. Għal dan il-għan, l-emittent ikun meħtieġ jalloka l-fatturi ta' riskju f'żewġ jew tliet kategoriji bbażati fuq il-materjalità. L-ESMA għandha s-setgħa li tiżviluppa linji gwida dwar il-qasam.

#### *Inkorporazzjoni b'referenza (Artikolu 18)*

L-ambitu tad-dokumenti li l-informazzjoni tagħhom tista' tkun inkorporata b'referenza fi prospett imkabbar, bil-kundizzjoni li l-informazzjoni tiġi ppubblikata elettronikament u tikkonforma mar-reġim tal-lingwa tal-Artikolu 25. Lista ta' dokumenti hija stipulata fl-Artikolu 18 u l-ESMA għandha s-setgħa li tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tikkompleta l-lista ta' dokumenti meħtieġa skont il-ligi tal-Unjoni. Il-lista proposta tkopri dokumenti ddepożitati jew approvati mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju skont dan ir-Regolament kif ukoll informazzjoni regolata. Din tippermetti wkoll li kumpaniji li ma jaqghux fi hdan l-ambitu tad-Direttiva dwar it-Trasparenza (eż. kumpaniji li t-titoli tagħhom huma negozjati f'faċilità tan-negozjar multilaterali) jew li huma eżentati minn uħud mill-htigiet tar-rekwiżiti tagħha (eż. emittenti li jkollhom biss titoli ta' debitu mdaħħla fil-kummerċ f'suq regolat, li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tkun tal-inqas EUR 100 000) ikunu jistgħu jinkorporaw b'referenza, b'mod shiħ jew parzjali, l-informazzjoni finanzjarja annwali u interim kif ukoll ir-rapporti ta' ġestjoni tagħhom.

#### *Pubblikazzjoni tal-prospett (Artikolu 20)*

Tnejn mill-għażliet previsti skont id-Direttiva 2003/71/KE għall-pubblikazzjoni ta' prospett approvat (jiġifieri l-inseriment f'gazzetta u l-prospett stampat disponibbli fl-uffiċċji tal-emittent) tnehhew billi tqiesu li li huma fil-biċċa l-kbira skaduti. Madankollu, l-obbligu li tiġi pprovduta kopja stampata b'xejn lil kulmin jitlobha qed tinzamm (Artikolu 20 (10)). Ir-responsabbiltà tal-pubblikazzjoni tal-prospett hija tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni fil-kummerċ, kif inhu l-każ bħalissa skont id-Direttiva 2003/71/KE. Il-prospett għandu jitqies disponibbli għall-pubbliku meta ppubblikat f'forma elettronika jew fuq il-websajt tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni (jew, jekk applikabbli, tal-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew ibiegħu t-titoli) jew fuq il-websajt tas-suq irregolat fejn tkun issuktata l-ammissjoni għall-kummerċ, jew tal-operatur tal-faċilità tal-kummerċ multilaterali. L-ESMA se tiżviluppa mekkaniżmu ta' hażna onlajn ma' għodda ta' tiftix li l-investituri tal-UE jistgħu jużaw mingħajr hlas. Konsegwentement, kull meta l-awtoritajiet kompetenti jibagħtu lill-ESMA l-verżjoni elettronika ta' kull prospett approvat, huma għandhom ukoll jibagħtu sett ta' metadajta (pereżempju it-tip ta' emittent, it-tip ta' sigurtà, it-tip ta' post tan-negozjar, il-konsiderazzjoni tal-offerta, it-tip tal-hruġ: tal-bidu jew sekondarju, eċċ) li għandu jippermetti l-indiċjar tal-prospetti fuq il-websajt tal-ESMA. Id-dejta miġbura fil-mekkanizmu tal-hażna għandha tippermetti li l-ESMA tistabbilixxi statistika dettaljata dwar il-prospetti approvati fl-UE u tfassal rapport annwali li għandu jkun granulari biżżejjed li jiġu identifikati x-xejriet u jipprovdi evidenza dwar l-effetti tar-riformi introdotti b'din il-Proposta (Artikolu 45).

*Miżuri u sanzjonijiet amministrattivi (l-Artikoli 36 sa 41)*

Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni dwar is-sanzjonijiet<sup>7</sup> ikkonfermat li “l-iżgurar tal-applikazzjoni xierqa tar-regoli tal-UE huwa l-ewwel u qabel kollox il-kompitu tal-awtoritajiet nazzjonali, li għandhom ir-responsabbiltà li ma jhallux lill-istituzzjonijiet finanzjarji jiksru r-regoli tal-UE, u jissanzjonaw il-vjolazzjonijiet fil-ġurisdizzjoni tagħhom”, iżda fl-istess ħin enfasizzat il-mod koordinat u integrat li bih għandhom jaġixxu l-awtoritajiet nazzjonali.

F’konformità mal-Komunikazzjoni u wara inizjattivi l-oħra fil-livell tal-UE fis-settur finanzjarju, din il-proposta fiha dispożizzjonijiet dwar is-sanzjonijiet u l-miżuri mmirati biex jintroduċu metodu armonizzat għas-sanzjonijiet sabiex tiġi żgurata l-konsistenza. Huwa importanti li s-sanzjonijiet u l-miżuri amministrattivi jiġu applikati fejn id-dispożizzjonijiet ewlenin ta’ din il-proposta ma jiġux segwiti u li dawk is-sanzjonijiet u l-miżuri jkunu effettivi, proporzjonati u dissważivi.

<sup>7</sup>

Il-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni "Rinfurzar tar-reġimi tas-sanzjonar fis-settur tas-servizzi finanzjarji", tat-8 ta' Diċembru 2010 (COM(2010) 716 finali).

Proposta għal

**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**

(Test b'rilevanza għaž-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 legiżlattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew<sup>8</sup>

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat tar-Regjuni<sup>9</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Dan ir-Regolament jikkostitwixxi pass essenzjali lejn it-tlestija tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali kif stipulat fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, il-Kunsill, il-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u il-Komitat tar-Regjuni, intitolat "Pjan ta' Azzjoni dwar il-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali" tat-30 ta' Settembru 2015. L-għan tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jgħin lin-negozji jisfruttaw aktar sorsi differenti ta' kapital minn kullimkien fi ħdan l-Unjoni Ewropea (minn hawn 'il-quddiem "l-Unjoni"), li s-swieq jaħdmu b'mod aktar effiċjenti u joffru lill-investituri u lil dawk li jfaddlu opportunitajiet addizzjonali biex ipoġġu l-flus tagħhom biex joperaw, sabiex jissahħaħ it-tkabbir u joħolqu l-impjiegi.
- (2) Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tistabbilixxi l-prinċipji u r-regoli armonizzati dwar il-prospett li għandu jiġi mfassal, approvat u ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. Minhabba l-iżviluppi legiżlattivi u tas-suq mid-dhul fis-sehh tagħha, dik id-Direttiva għandha tiġi ssostitwita.

---

<sup>8</sup> [GU C , , p. ].

<sup>9</sup> [GU C , , p. ].

- (3) L-iżvelar tal-informazzjoni f'każ ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat huwa vitali biex jipproteġi lill-investituri billi jitnehhew l-assimetriji ta' informazzjoni li jeżistu bejniethom u l-emittenti. L-armonizzazzjoni ta' dan l-iżvelar jippermetti l-istabbiliment ta' mekkaniżmu ta' passaport transkonfinali li jiffaċilita l-funzjonament effettiv tas-suq intern fil-varjetà wiesgħa ta' titoli.
- (4) Metodi divergenti jistgħu jirriżultaw fil-frammentazzjoni tas-suq intern peress li emittenti, offerenti u persuni li jitolbu għall-ammissjoni jkunu 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-leġislazzjoni tal-Istati Membri jgħolqu ostakoli għall-funzjonament tajjeb tas-suq intern għat-titoli. Għalhekk, sabiex ikun żgurat il-funzjonament tajjeb tas-suq intern u jittejbu l-kundizzjonijiet 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 ta' 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 jiehdu l-forma leġislattiva 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 dwar l-aspetti differenti kollha inerenti għall-prospetti, anke divergenzi żgħir dwar il-metodu użat fir-rigward ta' wieħed minn dawn l-aspetti jistgħu jwasslu għal tfixkil sinjifikattiv għal offerti transkonfinali ta' titoli, għall-ejenkar ta' titoli multipli fi swieq regolati u għar-regoli tal-UE għall-harsien tal-konsumatur. Għalhekk, l-użu ta' Regolament, li huwa direttament applikabbli mingħajr ma tkun meħtieġa leġislazzjoni nazzjonali, għandu jnaqqas il-possibbiltà ta' miżuri divergenti meħuda fil-livell nazzjonali, u għandu jiżgura strateġija konsistenti, ċertezza legali ikbar u jipprevjeni l-preżenza ta' impedimenti sinjifikanti għall-offerti transkonfinali u illistjar multipli. L-użu ta' Regolament għandu jsaħħaħ 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-kumpaniji.
- (6) Il-valutazzjoni tad-Direttiva 2010/73/UE wriet li ċerti tibdiliet introdotti b'dik id-Direttiva ma laħqux l-għanijiet oriġinali tagħhom u li emendi addizzjonali għar-reġim 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 jtejjien is-suq uniku 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-twettiq 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 dan it-tagħrif ikun disponibbli huwa li jiġi ppubblikat prospett.

- (8) Ir-rekwiziti ta' żvelar tar-Regolament preżenti ma jipprevjenux lil Stat Membru jew lil awtorità kompetenti jew lil borża li permezz tal-ktieb tar-regoli tagħha timponi htigijiet oħra partikolari fil-kuntest ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat (b'mod partikolari rigward il-governanza korporattiva). Dawn il-htigijiet ma jistgħux jirrestringu direttament jew indirettament it-tfassil, il-kontenut u t-tixrid ta' prospett approvat minn awtorità kompetenti.
- (9) It-titoli ta' 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 m'għandhomx ikunu koperti minn dan ir-Regolament, u għalhekk għandhom jibqgħu mhux affettwati b'dan ir-Regolament.
- (10) L-ambitu tar-rekwiżit tal-prospett għandu jkopri kemm it-titoli ta' ekwità u ta' mingħajr ekwità offruti lill-pubbliku jew ammessi għan-negozjar fi swieq regolati sabiex tiġi żgurata il-protezzjoni għall-investitur. Uħud mit-titoli koperti b'dan ir-Regolament jintitola 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' imgħax 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 b'mod partikolari rigward l-attività ta' reklamar, jehtieg li tiġi identifikata awtorità kompetenti għal kull prospett. Għalhekk, dan ir-Regolament għandu jiddetermina b'mod ċar l-Istat Membru ta' domicilju biex japprova l-prospett.
- (12) Għal offerti ta' titoli lill-pubbliku ta' inqas minn EUR 500 000, l-ispiza tal-produzzjoni ta' prospett skont dan ir-Regolament x'aktarx tkun sproporzjonata għaddhul previsti tal-offerta. Huwa għalhekk xieraq li r-rekwiżit li jitfassal prospett skont dan ir-Regolament m'għandux japplika għall-offerti ta' skala tant żgħira. L-Istati Membri għandhom iżommu lura milli jimponu f'livell nazzjonali rekwiżiti ta' żvelar li jistgħu joħolqu piż sproporzjonat jew mhux meħtieġ fir-rigward ta' offerti bħal dawn u b'hekk iżidu l-frammentazzjoni tas-suq intern.
- (13) Fejn offerti ta' titoli lill-pubbliku jiġu indirizzati biss lill-investituri domestiċi fi Stat Membru wieħed, u b'hekk ma jkollhom ebda effetti transkonfinali, u fejn tali offerti ma jeċċedux l-ammont totali ta' EUR 10 000 000, il-mekkanizmu ta' passaport taht dan ir-Regolament ma jkunx meħtieġ u t-tfassil ta' prospett jista' jirrappreżenta spiza sproporzjonata. Għalhekk huwa xieraq li l-Istati Membri jithallew jiddeċiedu jekk jeżentawx tali tipi ta' offerti mill-obbligu tal-prospett stabbilit f'dan ir-Regolament, filwaqt li jikkunsidraw il-livell ta' protezzjoni tal-investitur domestiku li huma jqisu bħala xierqa. B'mod partikolari, l-Istati Membri għandhom ikunu liberi li jistabbilixxu fil-ligi nazzjonali tagħhom il-limitu bejn EUR 500 000 u EUR 10 000 000, espress bħala l-korrispettiv totali tal-offerta fuq perjodu ta' 12-il xahar, li minnhom għandhom japplikaw din l-eżenzjoni.
- (14) Fejn offerta ta' titoli tiġi indirizzata esklużivament lil ċirku ristrett ta' investituri li mhumx investituri kwalifikati, it-tfassil ta' prospett jirrappreżenta piż sproporzjonat



fid-dawl tan-numru żgħir ta' persuni mmirati mill-offerta, u b'hekk ma jkunx hemm htieġa ta' prospett. Dan għandu japplika pereżempju għal offerta indirizzata lill-qraba jew konnoxxenti personali tal-amministraturi ta' kumpanija .

- (15) L-ghotita' inċentiv lid-diretturi u l-impjegati li jżommu titoli tal-kumpanija tagħhom stess jista' jkollu impatt pożittiv fuq il-governanza tal-kumpaniji u jgħin sabiex joħolqu valur fit-tul billi jitravmu 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' investment. Il-partecipazzjoni tal-impjegati fis-sjieda tal-kumpanija tagħhom hija partikolarment importanti għall-intrapriżi żgħira u ta' daqs medju (SMEs), li fihom l-impjegati individwali x'aktarx ikollhom rwol sinjifikanti fis-suċċess tal-kumpanija. Għalhekk, m'għandux ikun hemm rekwiżit sabiex jitfassal prospett għall-offerti li jsiru fil-kuntest ta' skema kondiżiża bejn l-impjegat għewwa 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, li jissalvagwardjaw il-protezzjoni tal-investitur. Biex jiġi żgurat aċċess ugwali għal skemi ta' kondiżjoni bejn l-impjegati għad-diretturi u l-impjegati kollha, indipendentement minn jekk min iħaddimhom huwiex stabbilit fi jew barra l-Unjoni, l-ebda deċiżjoni ta' ekwivalenza ta' swieq ta' pajjiż terzi m'għandha tkun meħtieġa għal żmien itwal, sakemm id-dokument imsemmi qabel ikun disponibbli . Għalhekk, il-partecipanti kollha fi skemi ta' kondiżjoni bejn l-impjegati se jibbenefikaw mill-istess trattament u informazzjoni.
- (16) Il-hruġ dgħajjef ta' ishma jew titoli li jagħtu aċċess għall-ishma ta' spiss jindika tranżazzjonijiet b'impatt sinjifikanti tal-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-istess ishma 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, sakemm l-ishma li għadhom kif ġew ammessi jirrappreżentaw proporzjon limitat dwar azzjonijiet tal-istess klassi li jkunu nharġu diġà fl-istess suq regolat, sakemm tali ammissjoni tiġi kkombinata ma' offerta lill-pubbliku li taqa' fl-ambitu ta' dan ir-Regolament. L-istess prinċipju għandu japplika b'mod aktar ġenerali għall-garanziji funġibbli ma' titoli diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.
- (17) Meta tapplika d-definizzjoni ta' "offerta ta' titoli lill-pubbliku", il-kapaċità ta' investitur li jieħu deċiżjoni individwali biex jixtri jew jissottoskrivi għal titoli għandu jkun kriterju deċiżiv. Għalhekk, fejn titoli jiġu offruti mingħajr element ta' għażla individwali min-naħa tal-benefiċjarju, inkluż f'allokazzjonijiet ta' titoli fejn m'hemm l-ebda dritt biex topponi l-allokazzjoni, din it-tranżazzjoni m'għandhiex taqa' taħt id-definizzjoni ta' offerta ta' "titoli lill-pubbliku" preskritta b'dan ir-Regolament.
- (18) L-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jistaqsu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli li mhumix suġġetti għall-obbligu biex jiġi ppubblikat prospett għandhom jibbenefikaw mill-passaport uniku fejn jagħzlu li jikkonformaw ma' dan Regolament fuq bażi volontarja.
- (19) L-iżvelar fornut mill-prospett m'għandux ikun stipulat għal offerti limitati għal investituri kwalifikati. B'kuntrast ma' dan, kull bejgħ mill-ġdid lill-pubbliku jew il-

kummerċ pubbliku permezz tal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jehtieg il-pubblikazzjoni ta' prospett.

- (20) Prospett validu, imfassal minn emittent jew mill-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett u disponibbli għall-pubbliku fil-waqt tal-aħhar assenjazzjoni ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji jew fi kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli, jipprovdi biżżejjed taġġir lill-investituri biex jaslu għal deċiżjoni informata dwar l-investment. Għalhekk, l-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew li sussegwentement ibighu mill-ġdid it-titoli għandhom ikunu intitolati li joqogħdu fuq il-prospett inizjali ppubblikat mill-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett, sakemm dan ikun validu u ssupplimentat kif xieraq 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-kundizzjonijiet mal-kunsens tiegħu jew tagħha. Il-kunsens li juża l-prospett, inkluż il-kundizzjonijiet kollha meħmuża magħha, għandu jingħata fi ftehim bil-miktub li jippermetti valutazzjoni mill-partijiet rilevanti dwar jekk il-bejgħ mill-ġdid jew l-assenjazzjoni finali tat-titoli jikkonformawx mal-ftehim. Fil-każ li l-kunsens biex jintuża l-prospett ikun ingħata, l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett inizjali għandha tkun responsabbli għall-informazzjoni ddikjarata fih u fil-każ ta' prospett bażi, biex tipprovdi u tippreżenta t-termini 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, l-intermedjarju finanzjarju għandu jkun responsabbli għall-informazzjoni fil-prospett, inkluża l-informazzjoni kollha inkorporata b'referenza u, fil-każ ta' prospett bażi, it-termini finali.
- (21) L-armonizzazzjoni tat-tagħrif inkluż fil-prospett għandu jipprovdi protezzjoni ekwivalenti lill-investitur fil-livell ta' Unjoni. Sabiex l-investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni infurmata dwar l-investment, dik l-informazzjoni għandha tkun suffiċjenti u oġġettiva inkluż fir-rigward taċ-ċirkustanzi finanzjarji tal-emittenti u d-drittijiet marbuta mat-titoli, u għandhom jiġu pprovduti f'forma faċilment analizzabbli, konċiża u li jinftehm. Dawk ir-reqwiżiti għandhom japplikaw għat-tipi kollha ta' prospetti mfassla skont dan ir-Regolament, inklużi dawk li jsegwu l-htigijiet minimi ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju u għall-SMEs. Prospett m'għandux ikun 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 jimminaw il-protezzjoni tal-investitur.
- (22) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun sors ta' informazzjoni utli għall-investituri, b'mod partikolari l-investituri bl-imnut. Għandha tkun parti kompluta u indipendenti tal-prospett u għandha tiffoka fuq l-informazzjoni prinċipali li l-investituri jehtiegu biex ikunu jistgħu jiddeċiedu liema offerti u ammissjonijiet għall-kummerċ ta' titoli se jikkunsidraw ulterjorment. Informazzjoni prinċipali ta' dan it-tip għandha 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. Għandha wkoll tipprovdi t-termini u l-kundizzjonijiet ġenerali tal-offerta. B'mod partikolari, il-preżentazzjoni ta' fatturi ta' riskju fis-sommarju għandha tikkonsisti minn għażla limitata ta' riskji speċifiċi li l-emittent iqis li jkun l-aktar materjali.
- (23) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun qasir, sempliċi, ċar u faċli għall-investituri biex jifhem. Għandu jiġi abbozzat f'lingwa ċara, mhux teknika, u li jippreżenta t-tagħrif

b'mod faċilment aċċessibbli. M'għandux ikun sempliċi kumpilazzjoni ta' siltiet mill-prospett. Huwa xieraq li jiġi stabbilit perjodu massimu għas-sommarju sabiex jiġi żgurat li l-investituri ma jiġux skoraġġiti milli jaqrawh u biex jinkoraġġixxu lill-emittenti biex jagħzlu l-informazzjoni li hi essenzjali għall-investituri.

- (24) Biex tiġi żgurata l-istruttura uniformi tas-sommarju tal-prospett, għandhom jiġu pprovduti taqsimiet generali u sotto-intestaturi, b'kontenut indikattiv li l-emittent għandu jimla b'deskrizzjonijiet fil-qosor, inklużi figuri fejn xieraq. Sakemm dawn jipprezentawha b'mod ġust u bbilanċjat, l-emittenti għandhom jingħataw diskrezzjoni li jagħzlu l-informazzjoni li huma jqisu importanti u sinjifikanti.
- (25) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun immudellat kemm jista' jkun fuq id-dokument ta' informazzjoni ewlenija meħtieġa taħt ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>10</sup>. Fejn titoli jaqgħu fl-ambitu kemm ta' dan ir-Regolament kif ukoll ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014, l-użu mill-ġdid shih tal-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni prinċipali għandu jithalla fis-sommarju sabiex jiġu minimizzati l-ispejjeż ta' konformità u l-piż amministrattiv fuq l-emittenti. Ir-rekwiżit li jitfassal sommarju madanakollu m'għandhiex tiġi rrinunzjata meta dokument ta' informazzjoni prinċipali ikun meħtieġ, peress li dan tal-aħħar ma jkollux informazzjoni ewlenija fuq l-emittent u l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għan-negożju tat-titoli kkonċernati.
- (26) L-ebda obligazzjoni ċivili m'għandha tingħata lil persuna esklużivament abbażi tas-sommarju, inkluża kull traduzzjoni tiegħu, għajr jekk ikun qarrieqi, żbaljat jew inkonsistenti mal-partijiet rilevanti tal-prospett. Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara f'dan is-sens.
- (27) L-emittenti li ripetutament jiġbru l-finanzjament fis-swieq kapitali għandhom jiġu offruti forom speċifiċi ta' dokumenti tar-reġistrazzjoni u prospetti kif ukoll proċeduri speċifiċi għall-mili u l-approvazzjoni tagħhom, sabiex jingħataw aktar flessibiltà u jkunu jistgħu jaħtfu l-opportunitajiet tas-suq. Fi kwalunkwe każ, dawn il-forom u proċeduri għandhom ikunu fakultattivi skont l-għażla tal-emittenti.
- (28) Għat-titoli kollha ta' mingħajr ekwità, inkluż fejn dawn ikunu mahruġa b'mod kontinwu jew ripetut jew bħala parti minn programm ta' offerti, l-emittenti għandhom jithallew jfasslu prospett fil-forma ta' prospett bażi. Prospett bażi u t-termini finali tiegħu għandu jkun fihom l-istess informazzjoni bħall-prospett.
- (29) Huwa xieraq li jiġi ċċarat li t-termini finali għall-prospett bażi għandu jkun fihom biss informazzjoni relatata man-nota tat-titoli li hija speċifika għall-hruġ individwali u li tista' tiġi ddeterminata biss fil-mument tal-hruġ individwali. Din l-informazzjoni tista', pereżempju, tinkludi n-numru tal-identifikazzjoni internazzjonali tat-titoli, il-prezz tal-hruġ, id-data ta' maturità, kwalunkwe kupun, id-data tal-eżerċizzju, il-prezz tal-eżerċizzju, il-prezz biex tifdi u termini oħra mhux magħrufa fil-waqt li jkun qed jitfassal il-prospett bażi. Fejn it-termini finali m'humiex inklużi fil-prospett bażi m'għandhomx bżonn ikunu approvati mill-awtorità kompetenti, iżda għandhom jiġu ddepożitati biss għandu. Informazzjoni ġdida oħra li tista' taffettwa l-valutazzjoni tal-emittent u t-titoli għandha tiġi inkluża f'suppliment mal-prospett bażi. La t-termini

<sup>10</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar id-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għall-prodotti aggregati ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

finali u lanqas is-suppliment m'għandhom jintużaw biex jinkludu tip ta' titoli li ma jkunux deskritti digà fil-prospett bażi.

- (30) Taht il-prospett bażi, is-sommarju għandu jiffassal biss mill-emittent fir-rigward ta' kull haġġ individwali offruta, sabiex jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi u biex itejbu l-leggibilità għall-investituri. Dak is-sommarju speċifiku għall-haġġ għandu jiġi anness mat-termini finali u għandu jiġi approvat biss mill-awtorità kompetenti fejn it-termini finali huma inkluzi fil-prospett bażi jew f'suppliment għal dan.
- (31) Sabiex tittejjeb il-flessibilità u l-kosteffikaċja tal-prospett bażi, l-emittent għandu jkun awtorizzat li jfassal prospett bażi bħala dokumenti separati u li juża d-dokument tar-registrazzjoni universali bħala parti kostitwenti ta' dak il-prospett bażi, fejn huwa jkun emittent frekwenti.
- (32) L-emittenti frekwenti għandhom ikunu mhegħa li jfasslu l-prospett tagħhom bħala dokumenti separati peress li dan jista' jnaqqas l-ispiża ta' konformità tagħhom ma' dan ir-Regolament u jhallihom jirreagixxu malajr għall-opportunitajiet tas-suq. Għalhekk, l-emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati jew f'faċilitajiet tal-kummerċ multilaterali għandhom ikollhom l-għażla, iżda mhux l-obbligu, biex ifasslu u jipubblikaw 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. Dan għandu jippermetti lill-emittent biex iżomm l-informazzjoni aġġornata u jhejji prospett meta l-kundizzjonijiet tas-suq isiru favorevoli għal offerta jew ammissjoni billi jżid nota tat-titoli u sommarju. Id-dokument tar-registrazzjoni universali għandu jkollu għanijiet diversi, sakemm il-kontenut tiegħu ikun l-istess minkejja jekk l-emittent sussegwentement jużahx għal offerta jew ammissjoni għall-kummerċ ta' ekwità, titoli ta' dejn jew derivattivi. Huwa għandu jaġixxi bħala sors ta' referenza fuq l-emittent, li jagħti lill-investituri u l-analisti l-informazzjoni minima meħtieġa biex jagħmlu gudiżżju infurmat dwar in-negozju tal-kumpanija, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qliġ u l-prospetti, il-governanza u l-partecipazzjoni.
- (33) Emittent li jkun iddepożita u rċieva l-approvazzjoni għal dokument tar-registrazzjoni universali għal tliet snin konsekuttivi jista' jitqies bħala magħruf sew għall-awtorità kompetenti. Id-dokumenti kollha sussegwenti ta' registrazzjoni universali għandhom, għalhekk, jithallew jiġu ddepożitati mingħajr l-approvazzjoni minn qabel u riveduti fuq bażi *ex-post* mill-awtorità kompetenti fejn dik l-awtorità kompetenti tqis li jkun meħtieġ. Kull awtorità kompetenti għandha 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 gie rivedut l-aħħar.
- (34) 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 tiegħu jew fis-sitwazzjoni finanzjarja - jew fuq talba mill-awtorità kompetenti fil-kuntest ta' reviżjoni ta' wara l-preżentazzjoni, meta l-istandards ta' komplettezza, komprensibilità u konsistenza ma jintlaħqux. Dawn l-emendi għandhom jiġu ppubblikati skont l-istess arrangamenti li japplikaw għad-dokument ta' registrazzjoni universali. B'mod partikolari, meta l-awtorità kompetenti tidentifika ommissjoni jew żball materjali jew inezattezza, l-emittent għandu jemenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu

u jagħmel din l-emenda disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed. Peress li la offerta lill-pubbliku, u lanqas ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli m'hu qed issehh, il-proċedura għall-emendar ta' dokument tar-registrazzjoni universali għandha tkun distinta mill-proċedura biex il-prospett ikollu suppliment, li għandha tapplika biss wara l-approvazzjoni tal-prospett.

- (35) Meta emittent ihejji prospett li jikkonsisti f'dokumenti separati, il-partijiet kollha li jikkostitwixxu l-prospett għandhom ikunu sugġetti għall-approvazzjoni, inkluż, fejn applikabbli, id-dokument tar-registrazzjoni universali u l-emendi għalih, fejn dawn ikunu ġew iddepożitati għand l-awtorità kompetenti iżda ma jkunux għadhom ġew approvati.
- (36) Biex jithaffef il-proċess ta' thejjija ta' prospett u biex jiffacilitaw l-aċċess għas-swieq kapitali b'mod effettiv għan-nefqa, l-emittenti frekwenti li jipproduċu dokument tar-registrazzjoni universali għandhom 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. Il-hin meħtieġ biex tinkiseb l-approvazzjoni tal-prospett għandha għalhekk titqassar meta d-dokument tar-registrazzjoni jiehu l-forma ta' dokument tar-registrazzjoni universali.
- (37) Sakemm l-emittent jikkonforma mal-proċeduri għall-preżentazzjoni, it-tixrid u l-ħażna ta' informazzjoni regolata u mal-iskadenzi stipulati fl-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>11</sup>, dan għandu jithalla jippubblika r-rapporti finanzjarji annwali u ta' nofs is-sena meħtieġa mid-Direttiva 2004/109/KE bħala partijiet tad-dokument tar-registrazzjoni 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-registrazzjoni universali ma tissodisfax il-kundizzjonijiet tal-Artikolu 20 tad-Direttiva 2004/109/KE. Dan jista' jnaqqas il-piż amministrattiv marbut ma' applikazzjonijiet żejda, mingħajr ma jaffettwa l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku jew is-superviżjoni ta' dawn ir-rapporti skont id-Direttiva 2004/109/KE.
- (38) Għandu 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, il-validità tal-prospett għandha tibda mal-approvazzjoni tiegħu, f'hin partikolari li jista' faċilment jiġi vverifikat mill-awtorità kompetenti. Offerta ta' titoli lill-pubbliku skont prospett bażi għandha tiġi estiza biss lil hinn mill-validità tal-prospett bażi fejn il-prospett bażi sussegwenti jiġi approvat qabel ma dik il-validità tagħhom tiskadi u tkopri l-offerta li jmiss.
- (39) Min-natura tagħha stess, informazzjoni dwar taxxi fuq id-dhul mit-titoli fi prospett tista' tkun ġenerika biss, li żżid valur informattiv żgħir għall-investitur individwali. **Minhabba li tali informazzjoni għandha 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, fejn prospett ikollu passaport, ikun jiswa hafna biex tipproduċih u dan jista' jxekkel l-offerti transkonfinali.**

<sup>11</sup> 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 (GU L 390, 31.12.2004, p. 38).

Għalhekk prospett għandu jinkludi biss twissija li l-leġiżlazzjoni fiskali tal-Istat Membru tal-investitur u tal-Istat Membru fejn gie nkorporat l-emittent jista' jkollha impatt fuq id-dhul riċevut mit-titoli. Madankollu, il-prospett għandu 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.

- (40) Ladarba klassi ta' titoli tiġi ammissa għall-kummerċ f'suq regolat, l-investituri huma pprovduti bi żvelar kontinwu mill-emittent skont ir-Regolament (UE) 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>12</sup> u d-Direttiva 2004/109/KE. Il-htieġa għal prospett shiħ hija għalhekk inqas akuta fil-każ ta' offerti sussegwenti lill-pubbliku jew l-ammissjonijiet għall-kummerċ minn dan l-emittent. Prospett distint għandu għalhekk ikun disponibbli għall-użu fil-każ ta' hrug sekondarju u l-kontenut tiegħu għandu jiġi mhaffef meta mqabbel mar-regim normali, filwaqt li tiġi kkunsidrata l-informazzjoni żvelata diġà. Madankollu, l-investituri jehtieġu li jingħataw informazzjoni kkonsolidata u strutturata tajjeb fuq dawn l-elementi bħal termini tal-offerta u l-kuntest tagħha, inkluża d-dikjarazzjoni tal-kapital tax-xogħol, l-użu tar-rikavat, il-fatturi ta' riskju speċifiċi għall-emittent u t-titoli, il-prattiċi tal-bord, ir-rimunerazzjoni tad-diretturi, l-istruttura tal-ishma jew it-tranzazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet. Peress li l-informazzjoni ma tkunx meħtieġa li tiġi żvelata kontinwament skont ir-Regolament (UE) 596/2014 u d-Direttiva 2004/109/KE, huwa xieraq li l-prospett imfassal fil-każ ta' hrug sekondarju għandu mill-inqas jinkludi din l-informazzjoni.
- (41) Ir-regim speċifiku ta' żvelar għall-hrug sekondarju għandu jkun estiż għas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs peress li l-operaturi tagħhom huma meħtieġa skont id-Direttiva 2014/65/UE li jistabbilixxu u japplikaw regoli li jiżguraw żvelar kontinwu xieraq mill-emittenti li t-titoli tagħhom huma nnegożjati f'dawn il-postijiet.
- (42) Ir-regim speċifiku ta' żvelar għall-hrug sekondarju għandu jkun disponibbli għall-użu biss wara li jkun għadda perjodu minimu ta' żmien mill-ammissjoni inizjali għall-kummerċ ta' klassi ta' sigurtajiet ta' emittent. Dewmien ta' 18-il xahar għandu jiżgura li l-emittent ikun konformi mill-inqas darba mal-obbligu tiegħu li jippubblika rapport finanzjarju annwali skont id-Direttiva 2004/109/KE jew taħt ir-regoli tal-operatur tas-suq ta' suq tat-tkabbir tal-SMEs.
- (43) Wiehed mill-ghanijiet ewlenin tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jiffacilita l-aċċess għall-finanzjament fis-swieq kapitali għall-SMEs fl-Unjoni. Peress li kumpaniji bħal dawn normalment ikollhom bżonn li jgħollu l-ammonti relattivament aktar baxxi minn emittenti oħrajn, l-ispiza biex jitfassal prospett jista' jkun sproporzjonatament għoli u jista' jżommhom lura milli joffru t-titoli tagħhom lill-pubbliku. Fl-istess hin, minhabba d-daqs tagħhom u s-suċċess iqsar, l-SMEs jistgħu jwasslu għal riskju ta' investment oghla minn emittenti akbar u għandhom jiżvelaw informazzjoni suffiċjenti lill-investituri biex jieħdu d-deċiżjoni fuq l-investment tagħhom. **Għalhekk għandu jintlahaq bilanċ xieraq bejn l-aċċess effiċjenti għan-nefqa għas-swieq finanzjarji u l-protezzjoni tal-investituri meta jiġi kkalibrat il-kontenut ta' prospett li**

<sup>12</sup> 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 (GU L 173, 12.6.2014, p. 1).

**japplika għall-SMEs, u r-reġim ta' żvelar speċifiku għandu għalhekk jiġi żviluppat għall-SMEs biex jintlahaq dak l-għan.**

- (44) L-informazzjoni minima meħtieġa li tiġi żvelata mill-SMEs taħt ir-reġim ta' żvelar speċifiku għandha tiġi kkalibrata b'mod li tiffoka fuq l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti għall-kumpaniji ta' tali daqs u l-investituri tagħhom, u għandha timmira li tiżgura l-proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpanija u l-htigijiet tagħha għal għbir ta' fondi, fuq naħa waħda, u l-ispiża tal-produzzjoni ta' prospett, min-naħa l-oħra. Sabiex jiġi żgurat li l-SMEs jistgħu jfasslu prospetti mingħajr ma jehlu spejjeż li mhumix proporzjonati għad-daqs tagħhom, u għaldaqstant id-daqs tal-għbir ta' fondi tagħhom, ir-reġim speċifiku ta' żvelar għall-SMEs għandu jkun aktar flessibbli minn dak applikabbli għall-kumpaniji fi swieq regolati safejn ikun kompatibbli biex tiġi żgurata li l-informazzjoni ċentrali meħtieġa għall-investituri tiġi żvelata.
- (45) Ir-reġim ta' żvelar speċifiku għandu jkun disponibbli għall-offerti ta' titoli lill-pubbliku mill-SMEs li t-titoli tagħhom huma nnegozjati f' faċilitajiet tan-negożjar multilaterali, inklużi s-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, hekk kif postijiet tal-kummerċ bħal dawn jistgħu jservu bħala l-portal għas-swieq kapitali għall-SMEs u huma suġġetti għal regoli inqas stretti fir-rigward tal-iżvelar milli huma s-swieq regolati. Huwa wkoll xieraq li tkun estiza d-definizzjoni ta' SMEs għall-SMEs kif definiti fid-Direttiva 2014/65/UE li tiżgura l-konsistenza bejn dan ir-Regolament u d-Direttiva 2014/65/UE. L-SMEs li t-titoli tagħhom mhumix innegozjati fi kwalunkwe ċentru tan-negożjar għandhom ukoll ikunu eliġibbli għal dan ir-reġim ta' żvelar peress li dawn jistgħu wkoll ikunu meħtieġa li jfasslu prospett meta joffru t-titoli tagħhom lill-pubbliku, inkluż permezz ta' pjattaformi ta' crowdfunding. Madankollu, l-SMEs illistjati fi swieq regolati m'għandhomx ikunu eliġibbli biex jużaw din is-sistema, għaliex l-investituri fi swieq regolati għandhom ikunu kunfidenti li l-emittenti li jinvestu t-titoli tagħhom ikunu soġġetti għal sett wiehed ta' regoli ta' żvelar. Għalhekk m'għandux ikun hemm standard ta' żvelar ta' żewġ livelli fi swieq regolati skont id-daqs tal-emittent.
- (46) Sakemm ma jkunux ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, l-SMEs li joffru ishma u titoli ta' dejn mhux ibridi għandhom jiġu offruti metodu mhux obligatorju biex ifasslu prospett fil-forma ta' dokument informattiv ta' "mistoqsija u risposta" li jkun jinftehem faċilment. Dan il-format alternattiv għall-iskeda ta' żvelar normali għandu jkun imfassal biex jimminimizza l-ispejjeż għall-SMEs billi jippermettulhom ihejju prospett huma stess, filwaqt li jiddependu fuq il-ħiliet tagħhom stess. Il-mistoqsijiet ipprezentati fil-formola għandhom ikunu mfassla biex iqanqlu tipi speċifiċi ta' informazzjoni ta' rilevanza speċjali għall-SMEs u t-talbiet għall-informazzjoni għandhom ikunu aktar dettaljati minn daww tal-iskedi tas-soltu, sabiex il-persuni li jużaw il-format ta' "mistoqsija u risposta" ikunu jistgħu aktar faċilment jifhmu liema informazzjoni qed tiġi mitluba.
- (47) Trattamenti favorevoli mogħtija lill-hruġ ta' titoli mingħajr ekwità b'denominazzjoni kull unità li teċċedi l-EUR 100 000 jistgħu jgħawgu l-istruttura tas-swieq tad-dejn, joħolqu impediment għad-diversifikazzjoni xierqa ta' portafolli u għall-iżvilupp ta' pjattaformi tal-kummerċ elettronici, u b'hekk jimminaw il-likwidità fis-suq sekondarju, u jistgħu jnaqqsu l-għażla ta' investment għall-investituri bl-imnut billi ċċaħhadhom mill-opportunità li jiksbu bonds korporattivi bi grad ta' investment. Huwa għalhekk xieraq li titneħħa l-eżenzjoni tal-prospett għal offerti ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tammonta għal mill-inqas EUR

100 000 kif ukoll għal-livell aktar baxx ta' żvelar mogħti lill-prospetti li jikkonċernaw titoli bħal dawn mingħajr ekwità, li dehru originarjament fid-Direttiva 2003/71/KE. B'mod partikolari, huwa xieraq li jiġu mwahhda r-rekwiziti minimi tal-informazzjoni għall-prospetti mingħajr ekwità, u b'hekk jiġi sostitwit l-istandard doppju ta' żvelar bejn hruġ li jkollu fil-mira investituri kwalifikati biss u hruġ li jkollu fil-mira investituri mhux kwalifikati.

- (48) L-għan primarju li jiġu 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'taġhrif sħiħ tal-fatti. Il-fatturi ta' riskju għandhom għalhekk ikunu limitati għal daww ir-riskji li jkunu sostanzjali u speċifiċi għall-emittent u t-titoli tiegħu u li huma kkorroborati mill-kontenut tal-prospett. Prospett m'għandux jinkludi fatturi ta' riskju li jkunu ġeneriċi u li jservu biss bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda, għax dawn jistgħu joskuraw fatturi ta' riskju aktar speċifiċi li l-investituri għandhom ikunu konxji minnhom, u b'hekk jipprevjenu milli l-prospett jippreżenta informazzjoni f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem. Biex jgħin lill-investituri jidentifikaw ir-riskji l-aktar materjali, l-emittent għandu jkun meħtieġ li jiġbor flimkien il-fatturi ta' riskju speċifiċi u jallokathom fost il-kategoriji bbażati fuq livelli ta' materjalità. Numru limitat ta' fatturi ta' riskju magħżula mill-emittent mill-kategorija tal-ogħla materjalità għandhom jiġu inklużi fis-sommarju.
- (49) L-ommissjoni ta' informazzjoni sensittiva fi prospett għandha tkun awtorizzata f'ċerti ċirkostanzi permezz ta' deroga mogħtija mill-awtorità kompetenti sabiex jiġu evitati sitwazzjonijiet ta' dannu għall-emittent.
- (50) L-Istati Membri għandhom jippubblikaw hafna informazzjoni dwar il-qagħda finanzjarja tagħhom li ġeneralment tkun disponibbli fid-dominju pubbliku. Għalhekk, meta Stat Membru jiggarantixxi offerta ta' titoli, tali informazzjoni m'hemmx bżonn li tingħata fil-prospett.
- (51) Li l-emittenti jithallew jinkorporaw b'dokumenti ta' referenza li jkun fih l-informazzjoni li għandha tiġi żvelata fi prospett - sakemm id-dokumenti inkorporati b'referenza jkunu ġew ippubblikati qabel elektronikament - għandha tiffacilita l-proċedura tat-tfassil ta' prospett u tbaxxi l-ispejjeż għall-emittenti mingħajr ma tiġi pprerikolata l-protezzjoni tal-investitur. Madankollu, dan 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 intiz li jipproteġi, inkluża l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. Il-lingwa użata għall-informazzjoni inkorporata b'referenza għandha ssegwi r-regim lingwistiku li japplika għall-prospetti. Informazzjoni inkorporata b'referenza tista' tirreferi għad-dejta storika, madankollu fejn din l-informazzjoni ma tibqax rilevanti minhabba bidla materjali, dan għandu jiġi ddikjarat b'mod ċar fil-prospett u għandha tiġi pprovduta wkoll informazzjoni aġġornata.
- (52) Kwalunkwe informazzjoni regolata, kif iddefinita fl-Artikolu 2(1)(k) tad-Direttiva 2004/109/KE, għandha tkun eliġibbli għall-inkorporazzjoni b'referenza fi prospett. L-emittenti li t-titoli tagħhom ikunu negozjati f'faċilità multilaterali tan-negozjar, u l-emittenti li huma eżentati milli jippubblikaw ir-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont l-Artikolu 8(1)(b) tad-Direttiva 2004/109/KE, għandhom jithallew ukoll biex jinkorporaw b'referenza fi prospett l-informazzjoni finanzjarja annwali u interim tagħhom kollha jew parzjali, ir-rapporti ta' verifika, ir-



rapporti finanzjarji, ir-rapporti ta' ġestjoni jew dikjarazzjonijiet ta' governanza korporattiva, sakemm dawn ikunu ppubblikati elettronikament.

- (53) 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. Dan ir-Regolament għandu jelimina dawn id-differenzi billi jiġu armonizzati r-regoli li japplikaw għall-proċess ta' skrutinju u l-approvazzjoni sabiex 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. Gwida dwar kif jitolbu l-approvazzjoni ta' prospett għandha tkun disponibbli pubblikament fuq il-websajts tal-awtoritajiet kompetenti. L-ESMA għandha jkollha rwol ewlieni fit-trawwim ta' konverġenza superviżorja f'dan il-qasam billi tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>13</sup>. B'mod partikolari, l-ESMA għandha twettaq reviżjonijiet orizzontali li jkopru l-attivitajiet tal-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament fi hdan qafas ta' żmien xieraq qabel ir-reviżjoni ta' dan ir-Regolament u skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (54) Biex jiġi ffaċilitat l-aċċess għas-swieq tal-Istati Membri, huwa importanti li t-tariffi mitluba mill-awtoritajiet kompetenti għall-approvazzjoni u l-iddepożitar tal-prospetti u d-dokumenti relatati tagħhom jiġu żvelati.
- (55) Peress li l-internet jiżgura l-aċċess faċli għall-informazzjoni, u sabiex tiġi żgurata l-aċċessibilità ahjar għall-investituri, il-prospett approvat għandu dejjem jiġi ppubblikat f'forma elettronika. Il-prospett għandu jkun ippubblikat f'sezzjoni ddedikata tal-websajt tal-emittent, l-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, jew, fejn applikabbli, fuq il-websajt tal-intermedjarji finanzjarji fejn iqiegħdu jew ibiegħu t-titoli, inklużi l-aġenti li jhallsu, jew fuq il-websajt tas-suq irregolat fejn wiehed ifittex l-ammissjoni għall-kummerċ, jew tal-operatur tal-faċilità tan-negozjar multilaterali, u jiġi trażmess mill-awtorità kompetenti lill-ESMA flimkien mad-dejta rilevanti li tippermetti l-klassifikazzjoni tiegħu. L-ESMA għandha tipprovdi mekkaniżmu tal-ħażna ċentralizzata ta' prospetti li jippermettu l-aċċess mingħajr ħlas u faċilitajiet ta' tiftix xierqa għall-pubbliku. Il-prospetti għandhom jibqgħu disponibbli għall-pubbliku għal mill-inqas 10 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom biex jiżguraw li dak il-perjodu tagħhom ta' disponibbiltà pubblika huwa allinjat ma' dak tar-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont id-Direttiva 2004/109/KE. Il-prospett għandu madankollu dejjem ikun disponibbli għall-investituri b'mod stampat, mingħajr ħlas u fuq talba.
- (56) 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-preċiżjoni tar-reklami, kif ukoll il-konsistenza tagħhom mal-kontenut tal-prospett huma ta' importanza kbira għall-protezzjoni tal-investituri, inklużi investituri bl-imnut, u s-superviżjoni ta' dawn ir-reklami hija parti integrali tar-rwol tal-awtoritajiet kompetenti.

<sup>13</sup> Ir-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)

- (57) Kull fattur ġdid sinjifikanti, żball jew inezattezza materjali li tista' tinfluenza l-valutazzjoni tal-investment, li jirriżultaw wara l-pubblikazzjoni tal-prospett imma qabel l-gheluq tal-offerta jew il-ftuh ta' kummerċ f'suq regolat, għandhom jiġu vvalutati mill-investituri u għalhekk jehtieg l-approvazzjoni u d-disseminazzjoni ta' suppliment mal-prospett mingħajr dewmien żejjed.
- (58) Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, it-termini ta' żmien rispettivi li fih l-emittent għandu jippubblika s-suppliment għall-prospett u li fih l-investituri għandhom dritt li jirtiraw l-aċċettazzjoni tagħhom tal-offerta wara l-pubblikazzjoni ta' suppliment għandha tiġi ċċarata. Min-naħa waħda, l-obbligu li jsir suppliment għall-prospett għandu japplika sal-gheluq finali tal-perjodu tal-offerta jew il-hin meta in-negozjar ta' tali titoli f'suq regolat ikun beda, skont liema jsehh l-aħhar. Min-naħa l-oħra, id-dritt li aċċettazzjoni tiġi rtirata għandu japplika biss meta l-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku u l-fattur ġdid, żball jew inezattezza ikun beda qabel l-gheluq finali tal-offerta u r-rendiment tat-titoli. Għalhekk, id-dritt tal-irtirar għandu jkun marbut mal-hin tal-fattur ġdid, żball jew inezattezza li jagħti lok għal suppliment, u għandu jassumi li dan l-avveniment sehh waqt li l-offerta hija miftuħa u qabel ma t-titoli kienu mogħtija. Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, is-suppliment għall-prospett għandu jispeċifika meta jintemm id-dritt tal-irtirar. L-intermedjarji finanzjarji għandhom jiffaċilitaw il-proċeduri meta l-investituri jeżerċitaw id-dritt tagħhom li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet.
- (59) L-obbligu tal-emittent li jittraduċi l-prospett kollu fil-lingwi uffiċjali kollha rilevanti jiskoraġġixxi l-offerti transkonfinali jew il-kummerċ multiplu. Biex jiġu faċilitati offerti transkonfinali, fejn il-prospett jitfassal f'lingwa li hi komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, is-sommarju biss għandu jiġi tradott fil-lingwa(i) uffiċjali tal-Istat Membru ospitanti jew ta' domicilju.
- (60) L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tkun intitolata li tirċievi ċertifikat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju li jiddikjara illi l-prospett tfassal skont dan ir-Regolament. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha 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 sehhet in-notifika.
- (61) Sabiex jiġi żgurat li l-għanijiet ta' dan ir-Regolament se jintlaħqu kompletament, huwa wkoll meħtieġ li jiġu inklużi fl-ambitu tiegħu titoli mahruġa minn emittenti li jkun rregolati bil-ligijiet ta' pajjiżi terzi. L-emittenti minn pajjiżi terzi li jfasslu prospett skont dan ir-Regolament għandhom jahtru rappreżentant fost l-entitajiet li jwettqu attivitajiet irregolati u ssorveljati skont ir-regolament tas-servizzi finanzjarji tal-UE, biex iservi bħala punt ta' kuntatt għall-finijiet ta' dan ir-Regolament. Ir-rappreżentant għandu jiżgura l-konformità, flimkien mal-emittent, mad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament. Sabiex jiġi żgurati skambji ta' informazzjoni u kooperazzjoni ma' awtoritajiet ta' pajjiżi terzi rigward l-infurzar effettiv ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-kontropartijiet tagħhom f'pajjiżi terzi. Kull trasferiment ta' dejta personali mwettaq abbazi ta' dawk il-ftehimiet għandu jkun konformi mad-Direttiva 95/46/KE u mar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. .

- (62) Varjetà ta' awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri, b'responsabbiltajiet differenti, tohloq spejjeż bla htieġa u duplikazzjoni ta' responsabbiltajiet minghajr ma jkun hemm benefiċċju addizzjonali. F'kull Stat Membru għandha tinġar awtorità kompetenti wahda sabiex tapprova l-prospetti u tassumi r-responsabbiltà għas-sorveljanza tal-konformità ma' dan ir-Regolament. Dik l-awtorità kompetenti għandha tiġi stabbilita bħala awtorità amministrattiva u ftali 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 m'għandhiex teskludi l-kooperazzjoni bejn din l-awtorità kompetenti u entitajiet oħra, bħar-regolaturi bankarji u tal-assigurazzjoni jew l-awtoritajiet ta' hrug ta' ishma, bil-ħsieb li tiggarantixxi skrutinju effiċjenti u l-approvazzjoni tal-prospetti fl-interess tal-emittenti, l-investituri, il-partecipanti fis-suq u s-swieq bl-istess mod. Id-delegazzjoni tal-kompiti minn awtorità kompetenti lil entità oħra għandha tkun awtorizzata biss fejn din tkun relatata mal-pubblikazzjoni tal-prospetti approvati.
- (63) Sett ta' għodod u setgħat u rizzorsi effettivi għall-awtoritajiet kompetenti ta' kull Stat Membru jiggarrantixxi l-effettività tas-superviżjoni. Dan ir-Regolament għalhekk b'mod partikolari jipprevedi sett minimu ta' setgħat superviżorji u investigattivi li għandhom jingħataw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri f'konformità mal-liġi nazzjonali. Dawk is-setgħat għandhom jiġu eżerċitati, fejn il-liġi nazzjonali tkun tirrikjedi dan, permezz ta' applikazzjoni lill-awtoritajiet għodidzjarji kompetenti. Meta jeżerċitaw is-setgħat tagħhom skont dan ir-Regolament l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom jaġixxu b'mod oġġettiv u imparzjali u jibqgħu awtonomi fit-tehdid tad-deċiżjoni tagħhom.
- (64) 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 dejta 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 bini huwa meħtieġ 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 tiġix milqugħa, jew id-dokumenti jew l-informazzjoni li t-talba għal informazzjoni tkun marbuta magħhom jitnehhew, jiġu mmanipulati jew jinquerdu.
- (65) F'konformità mal-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tat-8 ta' Diċembru 2010 msejja "Rinfurzar tar-reġimi 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 penali amministrattivi u miżuri adatti. Dawk il-penali u miżuri amministrattivi għandhom ikunu effikaċi, proporzjonati u disważivi u jiżguraw metodu komuni fl-Istati Membri u effett deterrenti. Dan ir-Regolament m'għandux jillimita l-Istati Membri milli jipprevedu sanzjonijiet amministrattivi ta' livelli oġhla.
- (66) Sabiex jiġi żgurat li d-deċiżjonijiet magħmula mill-awtoritajiet kompetenti jkollhom effett disważiv fuq il-pubbliku ġenerali, dawn għandhom normalment ikunu ppubblikati hlief jekk l-awtorità kompetenti skont dan ir-Regolament jidhrilha li jkun neċessarju li tintgħazel pubblikazzjoni fuq bażi anonima, sabiex tiddewwem il-pubblikazzjoni jew le tas-sanzjonijiet.

- (67) Ghalkemm l-Istati Membri jistgħu jistabbilixxu regoli għal penali amministrattivi u kriminali dwar l-istess ksur, l-Istati Membri m'għandhomx ikunu meħtieġa jistabbilixxu regoli għal penali amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament li huwa soġġett għal-liġi kriminali nazzjonali by [*dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament*]. F'konformità mal-liġi nazzjonali, l-Istati Membri mhumienx obbligati li jimponu kemm penali amministrattivi u kriminali għall-istess reat, iżda għandhom ikunu jistgħu jagħmlu dan jekk dan ikun permess mil-liġi nazzjonali tagħhom. Madankollu, iż-żamma ta' penali kriminali minflok penali amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament m'għandhiex tnaqqas jew taffettwa b'xi mod ieħor il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jikkooperaw, jaċċedu u jiskambjaw informazzjoni fil-hin mal-awtoritajiet kompetenti fi Stati Membri oħra għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, inkluż wara kwalunkwe riferiment tal-ksur rilevanti lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti għal prosekuzzjoni kriminali.
- (68) Il-whistleblowers jistgħu jġibu informazzjoni ġdida għall-attenzjoni tal-awtoritajiet kompetenti li tgħinhom sabiex jidentifikaw u jimponu sanzjonijiet f'każijiet ta' ksur ta' dan ir-Regolament. Dan ir-Regolament għandu għalhekk jiżgura li jkun hemm fis-seħh arrangamenti adegwati li jippermettu biex il-whistleblowers ikunu jistgħu jwissu lill-awtoritajiet kompetenti dwar ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament u biex ikunu protetti minn ritaljazzjoni.
- (69) Sabiex jiġu speċifikati r-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament, is-setgħa li jiġu adottati atti skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandha tiġi ddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-limiti msemija fil-punt (i) tal-Artikolu 1 (2), fil-punti (c) u (d) tal-Artikolu 1 (3), il-kontenut ta' tagħrif minimu tad-dokumenti msemija fil-punti (f) u (g) tal-Artikolu 1 (3) u punti (d) u (e) tal-Artikolu 1 (4), l-aġġustament tad-definizzjonijiet tal-Artikolu 2, l-iskrutinju, l-approvazzjoni, id-depożitar u r-reviżjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali, kif ukoll il-kundizzjonijiet sabiex jiġi emendat jew aġġornat, u l-kundizzjonijiet fejn l-istatus tal-emittent ta' spiss jista' jintilef, il-format tal-prospett, il-prospett bażi u t-termini finali, u l-informazzjoni speċifika li għandha tkun inkluża fil-prospett, l-informazzjoni minima li tinsab fid-dokument ta' reġistrazzjoni universali, l-informazzjoni ridotta li tinsab fid-dokument ta' reġistrazzjoni u n-nota tat-titoli fil-każ ta' hruġ sekondarju u mill-SMEs, il-format awtorizzat taħt l-Artikolu 15 (2), l-awtorizzazzjoni tal-ommissjoni mill-prospetti rigward ċertu tagħrif, il-proċeduri għall-iskrutinju u l-approvazzjoni tal-prospett, ir-reklami għat-titolu li jaqgħu fl-ambitu ta' dan ir-Regolament, u l-kriterji ġenerali ta' ekwivalenza għall-prospetti mfassla mill-emittenti ta' pajjiżi terzi. Huwa ta' importanza partikolari li, matul il-ħidma preparatorja tagħha, il-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa, inkluż fil-livell tal-esperti. Il-Kummissjoni, fit-tnejn u fit-tfassil tal-atti delegati, għandha tiżgura t-trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa tad-dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
- (70) Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament fir-rigward tal-ekwivalenza tal-leġiżlazzjonijiet tal-prospett ta' pajjiżi terzi, is-setgħat ta' implimentazzjoni għandhom jingħataw lill-Kummissjoni biex tiehu

deċiżjoni fuq tali ekwivalenza. Dawk is-setgħat għandhom jiġu eżerċitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>14</sup>.

- (71) L-istandards tekniċi fis-servizzi finanzjarji għandhom 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 jinvolvox għażliet ta' politika, li jiġu sottomessi lill-Kummissjoni.
- (72) Il-Kummissjoni għandha tadotta abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA, rigward il-kontenut u l-format tal-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija storika li għandha tiddaħħal fis-sommarju, l-informazzjoni li għandha tkun inkorporata b'referenza u tipi oħra ta' dokumenti mitluba taħt il-liġi tal-Unjoni, il-pubblikazzjoni tal-prospett, l-informazzjoni meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti fil-mekkaniżmu tal-ħażna mhaddem mill-ESMA, is-sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinjifikanti, żball materjali jew inezattezza relatati mal-informazzjoni inkluża fil-prospett teħtieġ suppliment għall-prospett li għandu jiġi ppubblikat, l-informazzjoni skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA fil-kuntest tal-obbligu ta' kooperazzjoni, u d-dokument mudell għall-arrangamenti ta' kooperazzjoni ma' awtoritajiet superviżorji f'pajjiżi terzi. Il-Kummissjoni għandha tadotta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE u skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (73) Il-Kummissjoni għandu jkollha wkoll is-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 tat-TFUE, u skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010. L-ESMA għandha tkun fdata bit-tfassil ta' standards tekniċi li jridu jiġu sottomessi lill-Kummissjoni rigward l-implimentazzjoni tal-formoli, mudelli u proċeduri bażiċi għan-notifika taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni, il-prospett, is-suppliment għall-prospett u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju, il-formoli standard, il-mudelli u l-proċeduri 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.
- (74) Fl-eżerċizzju tal-poteri delegati u implimentattivi tagħha skont dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tirrispetta l-prinċipji li ġejjin:
- il-ħtieġa li tiġi assicurata l-kunfidenza fis-swieq finanzjarji fost investituri mhux professjonali u l-SMEs billi jiġu promossi standards għoljin ta' trasparenza fis-swieq finanzjarji,
  - il-ħtieġa li tikkalibra r-rekwiżiti ta' żvelar ta' prospett filwaqt li tqis id-daqs tal-emittent u l-informazzjoni li emittent ikun meħtieġ li jiżvela skont id-Direttiva 2004/109/KE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014,
  - il-ħtieġa li tiffaċilita l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs, filwaqt li tiżgura l-kunfidenza tal-investituri li jinvestu f'dawn il-kumpaniji,

<sup>14</sup>

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 (GU L 55, it-28.2.2011, p. 13).

- il-htieġa li l-investituri jiġu pprovduti b'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 jiġi żgurat illi l-awtoritajiet regolatorji indipendenti jinfurzw ir-regoli b'mod konsistenti, speċjalment rigward il-ġlieda kontra l-kriminalità minn haddiema mhux manwali,
  - 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 tiġi inkoraġġita l-innovazzjoni fis-swieq finanzjarji jekk dawn iridu jkunu dinamiċi u effiċjenti,
  - il-htieġa li tiġi żgurata l-istabbiltà sistematika tas-sistema finanzjarja billi l-innovazzjoni finanzjarja tiġi mmonitorjata mill-qrib u b'mod reattiv,
  - l-importanza li titnaqqas l-ispiża tal-kapital u li jiżdied l-aċċess għalih,
  - il-htieġa li jiġu bbilanċjati, fuq bażi fit-tul, l-ispejjeż u l-benefiċċji għall-partecipanti kollha tas-suq ta' kull miżura ta' implimentazzjoni,
  - il-htieġa li titrawwem il-kompetittività internazzjonali tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni mingħajr preġudizzju għall-estensjoni tant meħtieġa tal-kooperazzjoni internazzjonali,
  - il-htieġa li tinkiseb bażi uguali għall-partecipanti kollha tas-suq billi tiġi stabbilita leġislazzjoni tal-Unjoni kull darba li jkun xieraq,
  - il-htieġa li tiġi żgurata l-koerenza ma' leġislazzjoni 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 kollox jagħmlu dannu lill-konsumaturi u lill-investituri żgħar.
- (75) Kwalunkwe proċessar ta' dejta personali mwettaq fil-qafas ta' dan ir-Regolament, bħall-iskambju jew it-trażmissjoni ta' dejta personali mill-awtoritajiet kompetenti, għandu jsir b'mod konformi mad-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>15</sup> u kwalunkwe skambju jew trażmissjoni ta' informazzjoni mill-ESMA għandu jsir skont ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>16</sup>.
- (76) Mhux aktar tard minn hames snin wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tirrevedi l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u tevalwa b'mod partikolari jekk l-iskemi ta' żvelar għall-hruġ sekondarju u għall-SMEs, id-dokument tar-reġistrazzjoni universali u s-sommarju tal-prospett għadhomx xierqa biex jilhqnu l-għanijiet segwiti minn dan ir-Regolament.

<sup>15</sup> Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-dejta (ĠU L 281, it-23.11.1995, p. 31).

<sup>16</sup> Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni ta' individwu fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-movement liberu ta' dak id-dejta (ĠU L 8, it-12.1.2001, p. 1).

- (77) L-applikazzjoni tar-rekwiżiti f'dan ir-Regolament għandha tiġi ddifferita sabiex tippermetti l-adozzjoni ta' atti delegati u implimentattivi u sabiex tippermetti lill-partecipanti fis-suq jassimilaw u jippjanaw l-applikazzjoni tal-miżuri l-godda .
- (78) Ladarba l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri t-tishih tal-protezzjoni tal-investitur u l-effiċjenza tas-suq filwaqt li tiġi stabbilita 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 skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat tal-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit fl-istess Artikolu, dan ir-regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ biex jintlaħqu dawk l-għanijiet.
- (79) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea. Għalhekk dan ir-Regolament għandu jiġi interpretat u applikat b'rispett għal dawk id-drittijiet u l-prinċipji.
- (80) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Dejta ġie kkonsultat skont l-Artikolu 28 (2) tar-Regolament (KE) Nru 45/2001 u ta l-opinjoni tiegħu.

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

## KAPITOLU I DISPOŻIZZJONIJIET ĠENERALI

### Artikolu 1 *Għan u kamp ta' applikazzjoni*

1. L-għan ta' dan ir-Regolament huwa li jistabbilixxi r-rekwiżiti għat-tfassil, l-approvazzjoni u d-distribuzzjoni tal-prospett li għandu 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 impriži ohra ta' investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq;
  - (b) it-titoli ta' mingħajr ekwità mahruġa 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;
  - (c) (ċ) l-ishma fil-kapital tal-banek ċentrali tal-Istati Membri;
  - (d) it-titoli ggarantiti mingħajr kundizzjonijiet u b'mod irrevokabbli minn Stat Membru jew minn wahda 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 mehtieg sabiex jintlahqu l-għanijiet tagħhom minghajr skop ta' profitt ;

- (f) it-titoli minghajr ekwità maħruġa b'manjiera ssoktata jew imtennija mill-istituzzjonijiet tal-kreditu sakemm dawn it-titoli ikunu konformi mal-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
  - (i) dawn ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli;
  - (ii) dawn ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv;
  - (iii) dawn jimmaterjalizzaw billi jiġu rċevuti depożiti li jithallsu lura;
  - (iv) dawn ikunu koperti minn skema ta' garanzija tad-depożiti skont id-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>17</sup>;
- (g) ishma mhux funġibbli 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;
- (h) "bostadsobligationer" maħruġa b'mod irripetut mill-istituzzjonijiet tal-kreditu fl-Iżvezja li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jikkonċedu self fuq l-ipoteki, sakemm:
  - (i) il-"bostadsobligationer" maħruġa jkunu tal-istess serje;
  - (ii) il-"bostadsobligationer" jinħarġu meta tinqala' l-htieġa matul perjodu taż-żmien speċifikat tal-ħruġ;
  - (iii) it-termini u l-kundizzjonijiet tal-"bostadsobligationer" ma jinbidlux matul il-perjodu taż-żmien tal-ħruġ;
  - (iv) is-somom li joħorġu mill-ħruġ tal-"bostadsobligationer", skont l-artikoli tal-assoċjazzjoni ta' min joħroġ it-titoli, jitqiegħdu f'attività li jipprovdu kopertura suffiċjenti għar-responsabbiltà li toħroġ mit-titoli;
- (i) titoli minghajr ekwità maħruġa b'manjiera ssuktata jew imtennija mill-istituzzjoni ta' kreditu, fejn il-korrispettiv totali aggregat fl-Unjoni għat-titoli offruti ikun inqas minn EUR 75 000 000 għal kull istituzzjoni ta' kreditu fuq perjodu ta' 12-il xahar, sakemm dawn it-titoli:
  - (i) ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli;
  - (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv.

3. Dan ir-Regolament m'għandux japplika għal kwalunkwe mit-tipi ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku li ġejjin:

<sup>17</sup> Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar skemi ta' garanzija tad-depożiti (GU L 173, it-12.6.2014, p. 149).



- (j) offerta għat-titoli indirizzata lill-investituri kkwalifikati biss;
- (k) offera għat-titoli indirizzata lil inqas minn 150 persuna naturali jew legali għal kull Stat Membru, għajr għall-investituri kkwalifikati;
- (l) offerta ta' titoli indirizzata lill-investituri li jiksbu titoli għal ammont totali ta' mill-inqas EUR 100 000 għal kull investitur, għal kull offerta separata;
- (m) offerta ta' titoli b'korrispettiv totali fl-Unjoni ta' inqas minn EUR 500 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perjodu ta' 12-il xahar;
- (n) l-ishma maħruġa minflok l-ishma tal-istess klassi diġà maħruġa, jekk il-ħruġ ta' dawn l-ishma godda ma jinvolvi l-ebda żjieda fil-kapital maħruġ;
- (o) titoli offruti b'konnessjoni ma' teħid ta' kontroll permezz ta' offerta ta' skambju, sakemm ikun hemm disponibbli dokument li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-tranzazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (p) titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' inkorporazzjoni jew diviżjoni, sakemm ikun hemm disponibbli dokument li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-tranzazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (q) id-dividendi mħallsa lid-detenturi tal-ishma eżistenti fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li fir-rigward tagħhom qed jithallsu dawn id-dividendi, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar l-għadd u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet għall-offerta u d-dettalji dwarha;
- (r) titoli offruti, allokatu jew li jridu jiġu assenjati lid-diretturi jew lill-impjegati eżistenti jew preċedenti minn min jimpjegahom jew minn intrapriża affiljata sakemm ikun hemm dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokkazzjoni.

4. Dan ir-Regolament m'għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' kwalunkwe minn dawn li ġejjin:

- (s) titoli funġibbli ma' titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, sakemm dawn jirrappreżentaw, fuq perjodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 fil-mija tan-numru ta' ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat;
- (t) ishma li jirriżultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli oħra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet konferiti minn titoli oħra, meta l-ishma li jirriżultaw huma tal-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, sakemm l-ishma li jirriżultaw jirrappreżentaw, matul perjodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 fil-mija tan-numru ta' ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat. Fejn prospett kien imfassal skont dan ir-Regolament jew id-Direttiva 2003/71/KE fuq l-offerta lill-pubbliku jew id-dhul fin-negozju tat-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma, jew fejn it-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma nħargu qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, dan ir-Regolament m'għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tal-ishma li jirriżultaw minkejja l-proporzjon tagħhom fir-rigward tan-

numru ta' ishma tal-istess klassi digà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat.

- (u) ishma mahruġa minflok l-ishma tal-istess klassi digà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, meta l-ħruġ ta' tali ishma ma jinvolvix xi żjieda fil-kapital mahruġ;
- (v) titoli offruti b'konnessjoni ma' teħid ta' kontroll permezz ta' offerta ta' skambju, sakemm ikun hemm dokument li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi l-operazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (w) titoli offruti, allokatu jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' inkorporazzjoni jew diviżjoni, sakemm ikun hemm dokument li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi l-operazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (x) l-ishma offruti, allokatu jew li jridu jiġu allokatu mingħajr ħlas lill-azzjonisti eżistenti, u d-dividendi mħallsa fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li rigward tagħhom jiġihom dawn id-dividendi, sakemm l-ishma msemmija jkunu tal-istess klassi bħall-ishma digà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u jkun hemm disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar in-numru u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew allokazżjoni;
- (y) it-titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati lid-diretturi jew lill-impjegati eżistenti jew ta' qabel minn min jimpjegahom jew impriża affiljata, sakemm it-titoli msemmija jkunu tal-istess klassi bħat-titoli digà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar in-numru u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew allokazżjoni;
- (z) l-ishma digà ammessi għall-kummerċ f'suq ieħor regolat, bil-kundizzjonijiet li ġejjin:
  - (i) illi dawn it-titoli, jew titoli tal-istess klassi, ikunu ġew ammessi għall-kummerċ fis-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'dan is-suq regolat ieħor kienet suġġetta għal prosett approvat u ppubblikat skont id-Direttiva 2003/71/KE;
  - (iii) li, ħlief fejn il-punt (ii) japplika, għat-titoli ammessi l-ewwel għall-ħruġ wara t-30 ta' Ġunju 1983, id-dettalji tal-ħruġ kienu ġew approvati skont ir-rekwiżiti tad-Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE<sup>18</sup> jew id-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>19</sup>;

<sup>18</sup> id-Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE tas-17 ta' Marzu 1980, li tikkoordina l-htigijiet għat-tfassil, l-iskrutinju u d-distribuzzjoni tad-dettalji tal-ħruġ li għandhom jiġu ppubblikati għall-ammissjoni ta' titoli għall-ħruġ uffiċjali f'borża (ĠU L 100, is-17.4.1980, p. 1).

<sup>19</sup> Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat- 28 ta' Mejju 2001 dwar l-ammissjoni ta' titoli fil-listi uffiċjali tal-borża u dwar informazzjoni li għandha tkun ippubblikata dwar daww it-titoli (ĠU L 184, is-6.7.2001, p. 1).

- (iv) illi jkunu mwettqa l-obbligi li jkunu għaddejja għall-kummerċ f'dan is-suq l-iehor regolat; u
  - (v) li persuna li tfittex l-ammissjoni ta' titolu għall-kummerċ f'suq regolat taht din l-eżenzjoni tforni lill-pubbliku fl-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni għall-kummerċ tkun qed tiġi mfittxija, bil-mod iddikjarat f'dan l-Artikolu 20(2), dokument li l-kontenut tiegħu jkun konformi mal-Artikolu 7, li jkun imfassal f'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni tkun qed tiġi mfittxija. Id-dokument għandu jiddikjara minfejn il-prospett l-iktar riċenti jista' jinkiseb u fejn l-informazzjoni finanzjarja ppubblikata mill-emittent skont l-obbligi ta' żvelar tiegħu tkun disponibbli.
5. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, inkluża l-inflazzjoni, il-Kummissjoni tista' tadotta, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 42, miżuri li jikkonċernaw:
- (aa) l-aġġustament tal-limitu monetarju stabbilit fil-punt (i) tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu;
  - (bb) il-limiti fil-punti (c) u (d) tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu;
6. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 li jistabbilixxi l-kontenut ta' informazzjoni minima tad-dokumenti msemmija fil-punti (f) u (g) tal-paragrafu 3 u l-punti (d) u (e) tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu.

## **Artikolu 2** **Definizzjonijiet**

7. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, id-definizzjonijiet li ġejjin japplikaw:
- (cc) "titoli" tfisser titoli trasferibbli kif iddefiniti fl-Artikolu 4(1)(44) tad-Direttiva 2014/65/UE bl-eċċezzjoni ta' strumenti tas-suq monetarju kif definit mill-Artikolu 4(1)(17) tad-Direttiva 2014/65/UE, li jkollhom maturità ta' inqas minn 12-il xahar;
  - (dd) "titoli ta' ekwità" tfisser l-ishma u t-titoli l-oħra trasferibbli ekwivalenti għall-ishma fil-kumpaniji, kif ukoll kull tip ieħor ta' titoli trasferibbli li jagħtu d-dritt li jinkiseb kull wieħed mit-titoli memmija hawn fuq bħala konsegwenza li jkunu jistgħu jiġu kkonvertiti jew li jiġu eżerċitati minnhom id-drittijiet ikkonferiti minnhom, sakemm it-titoli tat-tip tal-aħħar jinħarġu minn emittenti tal-ishma sottostanti jew minn entità li tappartjeni għall-grupp imsemmi ta' min johroġhom;
  - (ee) (ċ) "titoli mingħajr ekwità" tfisser it-titoli kollha li mhumiex titoli ta' ekwità;
  - (ff) "offerta tat-titoli lill-pubbliku" tfisser komunikazzjoni lil persuni f'kull għamla u b'kull mezz, li tippreżenta tagħrif biżżejjed dwar it-termini tal-offerta u dwar it-titoli li jkunu sejrin jiġu offerti, hekk li jgħinu lill-investitur biex jiddeċiedi

dwar dawn it-titoli li jixtrihom jew jissottoskrivihom. Din id-definizzjoni tapplika wkoll għat-tqegħid tat-titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji;

- (gg) "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 huma, fuq talba, ttrattati bħala klijenti professjonali skont it-Taqsima II tal-Anness II għad-Direttiva 2014/65/UE, jew rikonoxxuti bħala kontropartijiet eliġibbli skont l-Artikolu 30 tad-Direttiva 2014/65/UE sakemm ma jkunux talbu li jiġu ttrattati bħala klijenti mhux professjonali. Fuq talba, id-ditti ta' investiment u l-istituzzjonijiet ta' kreditu għandhom jikkomunikaw il-klassifikazzjonijiet tagħhom lill-emittent bla preġudizzju għal-leġislazzjoni rilevanti dwar il-protezzjoni tad-dejta.
- (hh) "intrapriżi żgħar u ta' daqs medju" ("SMEs") tfisser jew
- kumpaniji, li, skont il-kontijiet annwali jew ikkonsolidati tagħhom, jilhq mill-inqas tnejn mit-tliet kriterji li ġejjin: numru medju ta' impjegati matul is-sena finanzjarja ta' inqas minn 250, karta tal-bilanċ totali li ma taqbiżx EUR 43 000 000 u qligħ nett annwali li ma jaqbiżx EUR 50 000 000; jew
  - intrapriżi żgħar u ta' daqs medju kif definiti fl-Artikolu 4(1)(13) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (ii) "istituzzjoni ta' kreditu" tfisser impriża kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>20</sup>;
- (jj) "emittent" tfisser entità legali li toħroġ jew tipproponi li toħroġ it-titoli;
- (kk) "offerent" tfisser entità jew individwu legali li joffru t-titoli lill-pubbliku;
- (ll) "suq regolat" tfisser suq kif definit fl-Artikolu 4(1)(21) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (mm) "reklam" tfisser avvizi:
- dwar offerta speċifika għall-pubbliku ta' titoli jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat; u
  - li jfittxu li jippromwovu speċifikament is-sottoskrizzjoni potenzjali jew l-akkwist ta' titoli.
- (nn) "informazzjoni regolata" tfisser l-informazzjoni kollha kif definit fl-Artikolu 2(1)(k) tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (oo) "Stat Membru ta' domicilju" tfisser:

<sup>20</sup>

Ir-Regolament (UE) Nru 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-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (i) għal dawk kollha li johorġu titoli stabbiliti fl-Unjoni li mhumie x imsemmija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn l-emittent ikollu l-uffiċċju registrat tiegħu;
- (ii) għal kull hrug ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tammonta għal mill-inqas EUR 1 000, u għal kull hrug ta' titoli mingħajr ekwità li jagħti d-dritt li jakkwistaw kull titolu trasferibbli jew li jirċievu ammont fi flus kontanti, bħala konsegwenza li dawn ikunu ġew konvertiti jew id-drittijiet ikkonferiti minnhom jiġu eżerċitati, bil-kundizzjoni 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 qed tagħmel it-talba għall-ammissjoni. L-istess għandu japplika għat-titoli mingħajr ekwità f'munita oħra għajr l-euro, sakemm il-valur ta' tali denominazzjoni minima jkun ta' kważi 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 fil-kummerċ f'suq regolat, skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni, soġġett għall-għażla sussegwenti ta' emittenti stabbiliti f'pajjiż terz f'wahda miċ-ċirkostanzi li ġejjin:
  - fejn l-Istat Membru ta' domiċilju ma jkunx ġie stabbilit mill-għażla ta' dawn l-emittenti,
  - skont il-punt (1)(i)(iii) tal-Artikolu 2 tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (pp) "Stat Membru ospitanti" tfisser Stat Membru fejn issir l-offerta lill-pubbliku jew fejn tkun qed tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ, meta dan ikun differenti mill-Istat Membru ta' domiċilju;
- (qq) "impriza ta' investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmien magħluq" tfisser it-trusts tal-unitajiet u l-kumpaniji tal-investiment b'dawn iż-żewġ katratteristiċi:
  - (i) li jingabar kapital minn numru ta' investituri, bil-ksieb li jinvestuh skont politika ta' investiment iddefinita għall-benefiċċju ta' dawk l-investituri;
  - (ii) l-unitajiet tagħhom huma, fuq talba tad-detentur, mixtrija jew mifdija mill-ġdid, direttament jew indirettament, mill-assi tagħhom;
- (rr) "unitajiet ta' impriza ta' investiment kollettiv" tfisser titoli mahruġa minn impriza ta' investiment kollettiv li jirrappreżentaw id-drittijiet tal-partecipanti f'din l-impriza fuq l-assi tagħha;
- (ss) "approvazzjoni" tfisser l-att pożittiv mar-riżultat tal-iskrutinju mill-awtorità kompetenti tal-Istati Membri ta' domiċilju rigward il-kompletezza, il-konsistenza u kemm tinftehem l-informazzjoni mogħtija fil-prospett;

- (tt) "prospett bażi" tfisser prospett li jkun konformi mal-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, u, skont l-għażla tal-emittent, it-termini finali tal-offerta;
  - (uu) "għranet ta' xogħol", għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, tfisser għranet tax-xogħol tal-awtorità nazzjonali kompetenti esklużi s-Sibtijiet, il-Hdud u l-festi pubbliċi, kif iddefinit mil-liġi nazzjonali applikabbli għall-awtorità nazzjonali kompetenti;
  - (vv) "faċilità multilaterali tan-negozjar" tfisser sistema multilaterali kif definita fl-Artikolu 4(1)(22) tad-Direttiva 2014/65/UE;
  - (ww) "Suq tat-tkabbir tal-SMEs" tfisser suq tat-tkabbir tal-SMEs kif definit fl-Artikolu 4(1)(12) tad-Direttiva 2014/65/UE;
  - (xx) "emittent ta' pajjiż terz" tfisser emittent stabbilit f'pajjiż terz.
8. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 biex tispjega xi elementi tekniċi tad-definizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, inkluż l-aġġustament ta' cifri stabbiliti fid-definizzjoni ta' "intrapriżi żgħir u ta' daqs medju (SMEs)" fil-punt (f) tal-paragrafu 1, filwaqt li tiġi kkunsidrata s-sitwazzjoni fis-swieq nazzjonali differenti, inkluża l-klassifikazzjoni ta' intrapriżi użati mill-operaturi tas-swieq regolati u l-faċilitajiet multilaterali ta' kummerċ, il-leġiżlazzjoni tal-Unjoni u r-rakkomandazzjonijiet kif ukoll l-iżviluppi ekonomiċi.

### **Artikolu 3**

#### ***L-obbligu li jiġi ppubblikat prospett u eżenzjoni***

9. M'għandhomx jiġu offruti titoli lill-pubbliku fl-Unjoni mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel tal-prospett.
10. Stat Membru jista' jeżenta offerti ta' titoli lill-pubbliku mill-obbligu tal-prospett tal-paragrafu 1 sakemm:
- (yy) l-offerta ssir biss f'dak l-Istat Membru, u
  - (zz) l-korrispettiv totali tal-offerta jkun inqas minn ammont monetarju kkalkolat fuq perjodu ta' 12-il xahar, li m'għandux jeċċedi EUR 10 000 000.
- L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bl-eżerċitar tal-opzjoni taht dan il-paragrafu, inkluża l-konsiderazzjoni tal-offerta magħżula li taħtha tapplika l-eżenzjoni għall-offerti.
11. It-titoli m'għandhomx ikunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew li jopera ġewwa l-Unjoni mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett.

### **Artikolu 4**

#### ***Prospett volontarju***

Meta offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat ma taqax fl-ambitu ta' dan ir-Regolament kif imfisser fl-Artikolu 1, l-emittent, l-offerent jew il-

persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandha tkun intitolata li volontarjament tfassal prospett skont dan ir-Regolament.

Prospett volontarju approvat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, kif stabbilit skont l-Artikolu 2 (1)(m), għandu jinkludi d-drittijiet u l-obbligi previsti fil-prospett b'mod mandatorju taht dan ir-Regolament u għandu jkun suġġett għad-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament, taht is-supervizjoni ta' dik l-awtorità kompetenti.

## **Artikolu 5**

### ***Il-bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli***

Kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli li qabel kienu s-suġġett ta' tip wiehed jew aktar ta' offerta ta' titoli elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1 (3) għandu jitqies bħala offerta separata u d-definizzjoni stabbilita fl-Artikolu 2 (1)(d) għandha tapplika sabiex ikun stabbilit jekk dan bejgħ mill-ġdid huwiex offerta ta' titoli għall-pubbliku. It-tqegħid tat-titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji għandu jkun soġġett għall-pubblikazzjoni ta' prospett fejn l-ebda waħda mill-kundizzjonijiet elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1(3) ma jkunu sodisfatti għat-tqegħid finali.

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

## **KAPITOLU II**

### **IT-TFASSIL TAL-PROSPETT**

## **Artikolu 6**

### ***Il-Prospett***

12. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 14(2) u l-Artikolu 17 (2), il-prospett għandu jkun fih l-informazzjoni li, skont in-natura partikolari tal-emittent u tat-titoli offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, tkun mehtieġa biex investituri jkunu jistgħu jagħmlu valutazzjoni infurmata tal-assi u r-responsabbiltajiet, il-pożizzjoni finanzjarja, il-profitti u t-telf, u l-prospetti tal-emittent u ta' kull garanti, u tad-drittijiet marbuta ma' dawn it-titoli. Dik l-informazzjoni għandha tkun ipprezentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem.
13. L-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni fil-kummerċ f'suq regolat jistgħu jfasslu l-prospett bħala dokument uniku jew bħala dokumenti separati.

Prospett magħmul minn dokumenti separati għandu jaqsam l-informazzjoni mehtieġa f'dokument tar-registrazzjoni, nota tat-titoli u s-sommarju, mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 8 (7). Id-dokument tar-registrazzjoni għandu jkun fih l-informazzjoni li għandha x'taqsam mal-emittent. In-nota dwar it-titoli għandu jkun fiha t-tagħrif li

jirrigwarda t-titoli li jkunu sejrjn jiġu offruti lill-pubbliku jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

## **Artikolu 7** ***Is-sommarju tal-prospett***

14. Il-prospett għandu jinkludi sommarju li jipprovdi t-tagħrif ewlieni li l-investituri jeħtieġu biex jifhemu n-natura u r-riskji tal-emittent, il-garanti u t-titoli li qed jiġu offruti jew ammessi għan-negozjar f'suq regolat, u li, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jgħin lill-investituri meta jiġu biex jikkunsidraw jekk jinvestux f'dawn it-titoli.
15. Il-kontenut tas-sommarju għandu jkun preċiż, ġust, ċar u ma jiżgwidax. Għandu jkun konsistenti mal-partijiet l-oħra tal-prospett.
16. Is-sommarju għandu jitfassal bħala dokument qasir miktub b'mod konċiż u ta' massimu ta' sitt paġni ta' daqs A4 meta tistampata. Dan għandu:
  - (aaa) jiġi ppreżentat u strutturat b'mod li jkun faċli biex jinqara, bl-użu ta' tipa li tinqara;
  - (bbb) ikun miktub f'lingwa u stil li jiffaċilita l-fehim tal-informazzjoni, b'mod partikolari, li l-lingwa tkun ċara, mhux teknika, konċiża u li tinftiehem.
17. Is-sommarju għandu jkun magħmul mill-erba' taqsimiet li ġejjin:
  - (ccc) introduzzjoni li tinludi t-twissijiet;
  - (ddd) informazzjoni essenzjali dwar l-emittent, l-offerent jew il-persuna li qed tagħmel it-talba għall-ammissjoni;
  - (eee) informazzjoni ewlenija fuq it-titoli;
  - (fff) informazzjoni prinċipali dwar l-offerta nnifisha u/jew l-ammissjoni għall-kummerċ.
18. L-introduzzjoni tas-sommarju għandu jkun fiha l-isem tat-titoli, l-identità u d-dettalji tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li tfittex l-ammissjoni, l-identità u d-dettalji tal-awtorità kompetenti ta' domicilju u d-data tad-dokument. Dan għandu jkun fih twissijiet li:
  - (ggg) il-ġabra fil-qosor għandha tinqara bħala introduzzjoni għall-prospett;
  - (hhh) kull deċiżjoni ta' investiment fit-titoli għandha tiġi bbażata fuq kunsiderazzjoni tal-prospett shiħ mill-investitur;
  - (iii) (ċ) meta pretensjoni li jkollha x'taqsam mat-tagħrif li jkun jinsab fi prospett titressaq quddiem il-qorti, l-investitur attur jista', skont il-liġi nazzjonali tal-Istati Membri, jkollu jbat i-ispejjeż tat-traduzzjoni tal-prospett qabel ma jinbdew il-proċeduri legali;



(jjj) ir-responsabbiltà ċivili għandha x'taqsam biss ma' daww il-persuni li jkunu intavolaw is-sommarju, inkluża kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, iżda biss fejn is-sommarju jkun iqarra, mhux eżatt jew inkonsistenti meta mqri flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew fejn dan ma jipprovdix, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, it-tagħrif ewleni sabiex jgħin lill-investituri meta jiġu biex jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli.

19. Is-sezzjoni msemmija fil-punt (b) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

(kkk) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "Min hu l-emittent tat-titoli?", deskrizzjoni qasira tal-emittent tat-titoli, inklużi mill-inqas dawn li ġejjin:

- id-domicilju u l-forma legali tiegħu, il-legiżlazzjoni li taħtha dan jopera u l-pajjiż fejn huwa inkorporat;
- l-attivitajiet prinċipali tiegħu;
- l-azzjonisti ewlenin tiegħu, inkluż jekk ikunx direttament jew indirettament immexxi jew ikkontrollat u minn min;
- l-identità tad-diretturi manigerjali ewlenin tiegħu;
- l-identità tal-awdituri statutorji tiegħu.

(lll) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "X'inhi l-informazzjoni finanzjarja prinċipali li tirrigwarda l-emittent?" għażla ta' informazzjoni finanzjarja ewlenija storika, inkluż fejn applikabbli informazzjoni *pro forma*, ipprezentata għal kull sena finanzjarja tal-perjodu kopert mill-informazzjoni finanzjarja storika, u kull perjodu finanzjarju interim sussegwenti akkumpanjat minn dejta komparattiva mill-istess perjodu fis-sena finanzjarja preċedenti. L-informazzjoni komparattiva tal-karta tal-bilanċ għandha tiġi approvata bil-preżentazzjoni tal-informazzjoni dwar il-karta tal-bilanċ tat-tmiem tas-sena.

(mmm) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għall-emittent?" deskrizzjoni qasira ta' mhux aktar minn hamsa mill-fatturi ta' riskju materjali l-aktar speċifiċi għall-emittent li jinsabu fil-kategorija tal-ogħla materjalità skont l-Artikolu 16.

20. Is-sezzjoni msemmija fil-punt c) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

(nnn) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "X'inhuma l-karatteristiċi ewlenin tat-titoli?", deskrizzjoni qasira tat-titoli offruti u/jew introdotti kummerċjalment inklużi mill-inqas:

- it-tip u l-klassi tagħhom, kwalunkwe numru ta' identifikazzjoni tas-sigurtà, il-valuta tagħhom, id-denominazzjoni, il-valur par, in-numru ta' titoli maħruġa, it-terminu tat-titoli;
- id-drittijiet marbuta mat-titoli ;

- kull restrizzjoni fuq it-trasferibbiltà libera tat-titoli;
- fejn applikabbli, il-politika tad-dividendi jew ħlas.

(ooo) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "Fejn se jiġu nnegożjati t-titoli?", indikazzjoni dwar jekk it-titoli offruti humiex jew hux se jkunu s-sugġett ta' applikazzjoni għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew faċilità tan-negożjar multilaterali u l-identità tas-swieq kollha fejn it-titoli huma jew se jiġu nnegożjati.

(ppp) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "Hemm garanzija meħmuża mat-titoli?" deskrizzjoni qasira tan-natura u l-ambitu tal-garanzija, jekk ikun hemm, kif ukoll deskrizzjoni qasira tal-garanti.

(qqq) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għat-titoli?" deskrizzjoni qasira ta' mhux aktar minn ħamsa mill-fatturi ta' riskju materjali l-aktar speċifiċi għat-titoli, li jinsabu fil-kategorija tal-ogħla materjalità skont l-Artikolu 16.

Meta dokument ta' informazzjoni essenzjali jkun meħtieġ li jiġi ppreparat skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>21</sup>, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li tagħmel it-talba għall-ammissjoni jistgħu jissostitwixxu l-kontenut stabbilit f'dan il-paragrafu bl-informazzjoni stabbilita fil-punti (b) sa (i) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014. F'dak il-każ u fejn sommarju wiehed ikopri diversi titoli li jvarjaw biss f'xi dettalji limitati ħafna, bħall-prezz tal-ħruġ jew id-data tal-maturità, skont l-aħħar subparagrafu tal-Artikolu 8 (8), il-limitu tat-tul stabbilit fil-paragrafu 3 għandu jiġi estiż bi 3 paġni addizzjonali ta' daqs A4 għal kull sigurtà addizzjonali.

21. Is-sezzjoni msemmija fil-punt (d) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:

(rrr) taħt is-subsezzjoni bit-titolu "Taħt liema kundizzjonijiet u skeda ta' żmien nista' ninvesti f'dan it-titolu?", fejn applikabbli, it-termini ġenerali, il-kundizzjonijiet u l-iskeda mistennija tal-offerta, id-dettalji tal-ammissjoni għall-kummerċ, il-pjan ta' 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 se jintalbu lill-investitur mill-emittent jew l-offerent.

(sss) taħt it-taqsimha bit-titolu "Għaliex għandu l-emittent jipproduċi dan il-prospett?" deskrizzjoni qasira tar-raġunijiet għall-offerta jew għall-ammissjoni għall-kummerċ, kif ukoll l-użu u l-ammont nett stmat tad-dhul.

22. Taħt kull sezzjoni deskritta fil-paragrafi 6, 7 u 8, l-emittent jista' jżid subintestaturi fejn ikun meħtieġ.

<sup>21</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar id-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għall-prodotti aggregati ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (GU L 352, 9.12.2014, p. 1).

23. Is-sommarju m'għandux ikun fih kontroreferenzi għall-partijiet l-oħra tal-prospett jew jinkorpora fih tagħrif b'referenza.
24. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-kontenut u l-format tal-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija storika msemmija taħt il-punt (b) tal-paragrafu 6, filwaqt li tqis id-diversi tipi ta' titoli u emittenti.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa \ [ *dahhal id-data 9 xhur mid-dhul fis-seħh* ].

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

## **Artikolu 8**

### ***Il-prospett bażi***

25. Għal titoli mingħajr ekwità, il-prospett jista', skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jikkonsisti fi prospett bażi li jkun fih l-informazzjoni rilevanti kollha li tikkonċerna l-emittent u t-titoli offruti lill-pubbliku jew li jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.
26. Il-prospett bażi għandu jinkludi l-informazzjoni li ġejja:
- (ttt) lista tal-informazzjoni li se tkun inkluża fit-termini finali tal-offerta;
- (uuu) mudell, intitolat "formola tat-termini finali", li għandu jimtela għal kull hrug individwali;
- (vvv) l-indirizz tal-websajt fejn it-termini finali se jkunu ppubblikati.
27. It-termini finali għandhom jiġu pprezentati fil-forma ta' dokument separat jew għandhom ikunu inklużi fil-prospett bażi jew f'suppliment għalih. It-termini finali għandhom jithejjew f'forma faċilment analizzabbli u komprensibbli.
- It-termini finali għandhom jinkludu biss informazzjoni relatata man-nota dwar it-titoli u m'għandhomx jintużaw biex iservu ta' suppliment għall-prospett bażi. Artikolu 17(1)(a) għandu japplika f'każijiet bħal dawn.
28. Meta t-termini finali la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, l-emittent għandu jagħmilhom disponibbli għall-pubbliku skont l-Artikolu 20 u jipprezentahom lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku, kemm jista' jkun malajr qabel il-bidu tal-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni fin-negożju.

Għandha tiddaħhal fit-termini finali dikjarazzjoni ċara u prominenti li tindika:

(www) li t-termini finali jkunu ġew ippreparati għall-ghan ta' dan ir-Regolament u għandhom jinqraw flimkien mal-prospett bażi u s-suppliment(i) tiegħu sabiex tinkiseb l-informazzjoni kollha rilevanti;

(xxx) fejn il-prospett bażi u s-suppliment(i) tiegħu jiġu ppubblikati skont l-Artikolu 20;

(yyy) li sommarju tal-ħruġ individwali jkun l-anness għat-termini finali.

29. Prospett bażi jista' jittfassal bħala dokument wiehed jew bħala dokumenti separati.

Fejn l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni fil-kummerċ f'suq regolat qabel tkun iddepożitat dokument tar-registrazzjoni għal tip partikolari ta' titoli mingħajr ekwità, jew dokument tar-registrazzjoni universali kif definit fl-Artikolu 9, u, fi stadju aktar tard, jagħzel li jfassal prospett bażi, il-prospett bażi għandu jikkonsisti f'dan li ġej:

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

(aaaa) l-informazzjoni li kieku kellha tiġi inkluża fin-nota tat-titoli rilevanti, bl-eċċezzjoni tat-termini finali fejn it-termini finali m'humiex inklużi fil-prospett bażi.

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

31. Is-sommarju għandu jittfassal biss meta t-termini finali jiġu approvati jew iddepożitati u tali sommarju għandu jkun speċifiku għall-ħruġ individwali.

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

Is-sommarju tal-ħruġ individwali għandu jikkonforma mal-Artikolu 7 u għandu jipprovdi t-tagħrif ewlieni tal-prospett bażi u tat-termini finali. Għandu jkun fih dan li ġej:

(bbbb) l-informazzjoni tal-prospett bażi li hija rilevanti biss għall-ħruġ individwali, inkluż it-tagħrif ewlieni fuq l-emittent;

(cccc) l-għażliet li jkunu jinsabu fil-prospett bażi li huma rilevanti biss għall-ħruġ individwali kif determinat fit-termini finali;

(dddd) l-informazzjoni rilevanti mogħtija fit-termini finali li preċedentament kienet thalliet barra fil-prospett bażi.

Meta t-termini finali jirreferu għal diversi titoli li huma differenti biss f'ċerti dettalji limitati hafna, bħall-prezz tal-ħruġ jew id-data ta' maturità, sommarju wiehed tal-ħruġ individwali jista' jiġi meħmuż ma' daww it-titoli kollha, sakemm l-informazzjoni li tirreferi għat-titoli differenti tkun segregata b'mod ċar.

33. L-informazzjoni li tinsab fil-prospett bażi għandha tkun supplimentata, fejn meħtieġ, skont l-Artikolu 22, b'informazzjoni aġġornata fuq l-emittent u rigward it-titoli li jiġu offruti lill-pubbliku jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

34. Offerta lill-pubbliku tista' tkompli wara l-iskadenza tal-prospett bażi li tahtu kienet bdiet sakemm il-prospett bażi li sussegwenti jiġi approvat sa mhux aktar tard mill-

aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi preċedenti. It-termini finali ta' offerta bħal din għandu jkollha twissija prominenti fuq l-ewwel paġna tagħha li tindika l-aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi preċedenti u fejn il-prospett bażi sussegwenti se jkun ippubblikat. Il-prospett bażi sussegwenti għandu jinkludi jew jinkorpora b'referenza l-formola tat-termini finali tal-prospett bażi inizjali u jirreferi għat-termini finali rilevanti għall-offerta kontinwa.

Id-dritt tal-irtirar mogħti skont l-Artikolu 22(2) għandu japplika wkoll għall-investituri li jkunu qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli matul il-perjodu tal-validità tal-prospett bażi preċedenti, hliet jekk it-titoli jkunu diġà ngħataw lilhom.

## **Artikolu 9**

### ***Dokument ta' reġistrazzjoni universali***

35. Kwalunkwe emittent li jkollu l-uffiċċju rreġistrat tiegħu fi Stat Membru u li t-titoli tiegħu jkunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'faċilità tan-negozjar multilaterali jista' jfassal għal kull sena finanzjarja dokument tar-reġistrazzjoni fil-forma ta' dokument tar-reġistrazzjoni universali li jiddeskrivi l-organizzazzjoni, in-negozju tal-kumpanija, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qliġ u l-prospetti, il-governanza u l-istruttura tal-ishma.

36. L-emittent li jagħzel li jfassal dokument tar-reġistrazzjoni universali għal kull sena finanzjarja għandu jipprezentah għall-approvazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-dimiċilju tiegħu skont il-proċedura stabbilita fil-paragrafi 2 u 4 tal-Artikolu 19.

Wara li l-emittent kellu dokument tar-reġistrazzjoni universali approvat mill-awtorità kompetenti għal kull sena finanzjarja għal tliet snin konsekuttivi, id-dokumenti tar-reġistrazzjoni universali sussegwenti jista' jiġi ddepożitat għand l-awtorità kompetenti mingħajr l-approvazzjoni minn qabel.

Fejn l-emittent wara jonqos milli jressaq dokument tar-reġistrazzjoni universali għal sena finanzjarja waħda, il-benefiċċju tal-prezentazzjoni mingħajr l-approvazzjoni jintilef u d-dokumenti kollha sussegwenti tar-reġistrazzjoni universali għandhom jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti għall-approvazzjoni sakemm il-kundizzjoni tat-tieni subparagrafu terġa' tintlaħaq.

37. L-emittenti li, qabel id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, kellhom ċertifikat tar-reġistrazzjoni, imfassal skont l-Anness I jew XI tar-Regolament (KE) Nru 809/2004<sup>22</sup>, approvat minn awtorità kompetenti għal mill-inqas tliet snin konsekuttivi u li wara gie ddepożitat, skont l-Artikolu 12(3) tad-Direttiva 2003/71/KE, jew fejn tali dokument tar-reġistrazzjoni gie approvat kull sena, għandhom ikunu awtorizzati biex jipprezentaw dokument tar-reġistrazzjoni universali mingħajr l-approvazzjoni minn qabel skont it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.

<sup>22</sup>

Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplementa 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 (GU L 149, it-30.4.2004 p.3).

38. Ladarba jkun gie approvat jew iddepożitat minghajr l-approvazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, kif ukoll l-emendi għalih imsemmija fil-paragrafi 7 u 9, għandu jkun disponibbli għall-pubbliku minghajr dewmien żejjed u skont l-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 20.
39. Id-dokument tar-registrazzjoni universali għandu jkun konformi mar-rekwiżiti tal-lingwa stipulati fl-Artikolu 25.
40. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza f'dokument tar-registrazzjoni universali taht il-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 18.
41. Wara l-prezentazzjoni jew l-approvazzjoni ta' dokument ta' registrazzjoni universali, l-emittent jista' f'kull hin jaġġorna l-informazzjoni li jkun fih billi jibgħat emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu lill-awtorità kompetenti.
42. L-awtorità kompetenti tista' f'kull hin tirrevedi l-kontenut ta' kull dokument tar-registrazzjoni universali li jkun gie ddepożitat minghajr l-approvazzjoni minn qabel, kif ukoll il-kontenut tal-emendi tiegħu.
- Ir-reviżjoni mill-awtorità kompetenti għandha tikkonsisti fl-iskrutinju tal-kompletezza, il-konsistenza u l-komprensibbiltà tal-informazzjoni mogħtija fid-dokument tar-registrazzjoni universali u l-emendi għalih.
43. Meta l-awtorità kompetenti, matul ir-reviżjoni, , issib li d-dokument tar-registrazzjoni universali ma jissodisfax l-istandards ta' kompletezza, komprensibbiltà u konsistenza, u/jew li l-emendi jew l-informazzjoni supplimentari huma meħtieġa, din għandha tinnotifika lill-emittent.
- Talba għal emenda jew informazzjoni supplimentari indirizzata mill-awtorità kompetenti lill-emittent għandha tiġi kkunsidrata biss mill-emittent fid-dokument tar-registrazzjoni universali sussegwenti ddepożitat għas-sena finanzjarja ta' wara, hlief fejn l-emittent jixtieq juża dokument ta' registrazzjoni universali bħala parti kostitwenti ta' prospett sottomess għall-approvazzjoni. F'dak il-każ, l-emittent għandu jipprezenta emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali sa mhux aktar tard mill-prezentazzjoni tal-applikazzjoni msemmija fl-Artikolu 19(5).
- B'deroga mit-tieni subparagrafu, fejn l-awtorità kompetenti tinnotifika lill-emittent li l-emenda tiegħu tikkonċerna ommissjoni jew żball jew ineżattezza materjali, li x'aktarx tqarraq bil-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għall-valutazzjoni infurmata tal-emittent, l-emittent għandu jipprezenta emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali minghajr dewmien żejjed.
44. Id-dispożizzjonijiet tal-paragrafi 7 u 9 għandhom japplikaw biss fejn id-dokument tar-registrazzjoni universali ma jintużax bħala parti kostitwenti ta' prospett. Kull meta dokument tar-registrazzjoni universali jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett, ir-regoli biss tal-Artikolu 22 li jissupplimentaw il-prospett għandhom japplikaw mill-mument meta l-prospett jiġi approvat sal-gheluq finali tal-offerta lill-pubbliku jew, skont il-każ kif ikun, il-hin meta l-kummerċ f'suq regolat jibda, skont liema minn dawn isehh l-ahhar.
45. L-emittent li jissodisfa l-kundizzjonijiet deskritti fl-ewwel jew it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 jew il-paragrafu 3 għandu jkollu l-istatus ta' emittent frekwenti u

għandu jibbenefika mill-proċess ta' approvazzjoni aktar mgħaġġel deskritt fl-Artikolu 19 (5), sakemm:

(eeee) meta kull dokument tar-registrazzjoni universali jiġi pprezentat jew sottomess għall-approvazzjoni, l-emittent jipprovdi konferma bil-miktub lill-awtorità kompetenti li l-informazzjoni regolata kollha li hija meħtieġa li tiġi żvelata taħt id-Direttiva 2004/109/KE, jekk applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596 / 2014 tkun giet iddepożitata u ppubblikata skont ir-rekwiżiti stabbiliti f'dawk l-atti; u

(ffff) meta l-awtorità kompetenti twettaq ir-reviżjoni msemmija fil-paragrafu 8, l-emittent għandu jemenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu skont l-arrangamenti stabbiliti fil-paragrafu 9.

Meta xi waħda mill-kundizzjonijiet imsemmija hawn fuq ma tiġix sodisfatta mill-emittent, l-istatus ta' emittent frekwenti jintilef.

46. 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 meħtieġa li tkun żvelata fir-rapport finanzjarju annwali msemmi fl-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>23</sup>, l-emittent għandu jitqies li ssodisfa l-obbligu tiegħu li jipubblika r-rapport finanzjarju annwali previst minn dan l-Artikolu.

Meta d-dokument tar-registrazzjoni universali, jew emenda għalih, jiġi ddepożitat għand jew approvat mill-awtorità kompetenti u jsir pubbliku mhux aktar tard minn tliet xhur wara t-tmiem tal-ewwel sitt xhur tas-sena finanzjarja, u fih ikun hemm l-informazzjoni meħtieġa biex tiġi żvelata fir-rapport finanzjarju ta' nofs is-sena msemmi fl-Artikolu 5 tad-Direttiva 2004/109/KE, l-emittent għandu jitqies li ssodisfa l-obbligu tiegħu li jipubblika r-rapport finanzjarju ta' nofs is-sena previst taħt dak l-Artikolu.

Fil-każijiet deskritti taħt l-ewwel jew it-tieni subparagrafu, l-emittent:

(gggg) għandu jinkludi fid-dokument tar-registrazzjoni universali lista b'kontroreferenzi li tidentifika fejn kull punt meħtieġ fir-rapporti finanzjarji annwali u ta' nofs is-sena jistgħu jinstabu fid-dokument tar-registrazzjoni universali;

(hhhh) għandu jipprezenta dokument tar-registrazzjoni universali skont l-Artikolu 19 (1) tad-Direttiva 2004/109/KE u jagħmlu disponibbli għall-mekkanizmu maħtur b'mod uffċjali msemmi fl-Artikolu 21 (2) tad-Direttiva 2004/109/KE;

(iiii) għandu jinkludi fid-dokument tar-registrazzjoni universali dikjarazzjoni ta' responsabbiltà fit-termini mitluba mill-Artikolu 4(2)(c) u 5 (2)(c) tad-Direttiva 2004/109/KE.

<sup>23</sup>

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 (GU L 390, 31.12.2004, p. 38).

47. Il-paragrafu 12 għandu japplika biss meta l-Istat Membru domestiku tal-emittent għall-finijiet ta' dan ir-Regolament huwa wkoll l-Istat Membru ta' orġini għall-finijiet tad-Direttiva 2004/109/KE, u fejn il-lingwa tad-dokument tar-registrazzjoni universali tissodisfa l-kundizzjonijiet tal-Artikolu 20 tad-Direttiva 2004/109/KE.
48. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 li jispeċifikaw il-proċedura għall-iskrutinju, l-approvazzjoni, il-preżentazzjoni u r-reviżjoni tad-dokument tar-registrazzjoni universali, kif ukoll il-kundizzjonijiet għall-emendar u l-kundizzjonijiet fejn l-istatus tal-emittent frekwenti jista' jintilef.

## **Artikolu 10**

### ***Prospetti li jikkonistu f'dokumenti separati***

49. L-emittent li jkollu diġà ċertifikat tar-registrazzjoni approvat mill-awtorità kompetenti għandu jkun meħtieġ li jhejji biss in-nota tat-titoli u s-sommarju 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.

Fejn, mill-approvazzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni 'il quddiem, kien hemm fattur sinjifikanti ġdid, żball jew inezattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fid-dokument tar-registrazzjoni li jista' jaffettwa l-valutazzjoni tat-titoli, is-suppliment għad-dokument tar-registrazzjoni għandu jkun sottomess għall-approvazzjoni fl-istess hin bħan-nota tat-titoli u s-sommarju. Id-dritt li tiġi rtirata l-aċċettazzjonijiet skont l-Artikolu 22 (2) m'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.

50. Emittent li diġà għandu ċertifikat ta' registrazzjoni universali approvat mill-awtorità kompetenti għandu jkun meħtieġ li jhejji biss in-nota tat-titoli u s-sommarju meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. F'dak il-każ, in-nota tat-titoli, is-sommarju u l-emendi kollha għad-dokument tar-registrazzjoni universali iddepożitati sa mill-approvazzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni universali għandhom ikunu soġġetti għal approvazzjoni separata.

Fejn l-emittent ikun ressaq dokument universali tar-registrazzjoni mingħajr approvazzjoni, id-dokument shiħ, inklużi l-emendi għad-dokument tar-registrazzjoni universali, għandhom ikunu soġġetti għall-approvazzjoni, minkejja l-fatt li dawn id-dokumenti jibqgħu separati.

Id-dokument tar-registrazzjoni universali, emendat skont il-paragrafi 7 u 9 tal-Artikolu 9, flimkien man-nota tat-titoli u s-sommarju għandhom jikkostitwixxu prospett, ladarba approvati mill-awtorità kompetenti.



## **Artikolu 11**

### ***Responsabbiltà marbuta mal-prospett***

51. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li r-responsabbiltà għall-informazzjoni mogħtija fil-prospett tkun marbuta mal-emittent jew l-entitajiet amministrattivi, manigerjali jew supervizzorji tiegħu, l-offerent, il-persuna li tagħmel talba għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew mal-garanti. Il-persuni responsabbli għandhom ikunu identifikati b'mod ċar fil-prospett b'isimhom u l-funzjonament tagħhom jew, fil-każ ta' persuni legali, isimhom u l-uffiċċji reġistrati tagħhom, kif ukoll id-dikjarazzjonijiet tagħhom li, safejn ikunu jafu, it-tagħrif li jkun jinsab fil-prospett ikun skont il-fatti u li l-prospett ma jhalli barra xejn li x'aktarx jaffettwa l-importanza tiegħu.

52. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi l-ligijiet, ir-regolamenti u d-disposizzjonijiet amministrattivi dwar ir-responsabbiltà ċivili japplikaw għal dawk il-persuni responsabbli mit-tagħrif mogħti fil-prospett.

Madankollu, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li ma tiġi attribwita l-ebda responsabbiltà ċivili lil persuna esklussivament abbażi tas-sommarju, inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, sakemm ma jkunx qarrieqi, impreciz jew inkonsistenti, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew ma jkunx jipprovdi, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, l-informazzjoni piniċipali bħala għajnuna għall-investituri meta jkun qed jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli. Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara għal dak il-għan.

53. Ir-responsabbiltà għall-informazzjoni mogħtija f'dokument tar-reġistrazzjoni universali għandha tkun marbuta mal-persuni msemija fil-paragrafi 1 biss f'każijiet fejn id-dokument tar-reġistrazzjoni universali jkun użat bħala parti kostitwenti ta' prospett approvat. Dan għandu japplika mingħajr preġudizzju għall-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE meta l-informazzjoni f'dawn l-Artikoli tiġi inkluża f'dokument tar-reġistrazzjoni universali.

## **Artikolu 12**

### ***Validità ta' prospett, ta' prospett bażi u ta' dokument ta' reġoistrazzjoni***

54. Prospett jew prospett bażi, kemm jekk ikun dokument uniku jew inkella jikkonsisti f'dokumenti separati, għandu jkun validu għal 12-il xahar wara li jiġi approvat għall-offerti lill-pubbliku jew l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat, sakemm ikun imtela b'kull suppliment meħtieġ skont l-Artikolu 22.

Fejn prospett jew prospett bażi ikun jikkonsisti f'dokumenti separati, il-validità għandha tibda wara l-approvazzjoni tan-nota tat-titoli.

55. Dokument tar-reġistrazzjoni, inkluż dokument tar-reġistrazzjoni universali kif imsemmi fl-Artikolu 9, li jkun gie ddepożitat jew approvat qabel, għandu jkun validu biex jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett għal 12-il xahar wara d-depożitu jew l-approvazzjoni tiegħu.

It-tmiem tal-validità ta' tali dokument tar-reġistrazzjoni m'għandhiex taffettwa l-validità ta' prospett li dan ikun parti kostitwenti tiegħu.

### KAPITOLU III KONTENUT U FORMAT TAL-PROSPETT

#### Artikolu 13 *Informazzjoni minima u format*

56. Il-Kummissjoni għandha tadotta, f'konformità mal-Artikolu 42, l-atti li jirrigwardaw il-format tal-prospett, il-prospett bażi u t-termini finali, u l-iskedi li jiddefinixxu l-informazzjoni speċifika li għandha tkun inkluża fi prospett delegat, filwaqt li tkun evitata d-duplikazzjoni tal-informazzjoni meta prospett ikun mibni fuq dokumenti separati.

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

(jjjj) it-tipi varji tat-tagħrif meħtieġ mill-investituri fejn jidhlu t-titoli ta' ekwità mqabbla mat-titoli mingħajr ekwità; għandu jiġi segwit metodu konsistenti rigward it-tagħrif meħtieġ fi prospett għat-titoli li jkollhom razzjonal ekonomiku simili, partikolarment it-titoli derivattivi;

(kkkk) it-tipi varji u l-karatteristiċi varji tal-offerti u l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli mingħajr ekwità.

(llll) il-format użat u t-tagħrif meħtieġ fil-prospetti bażi li jirrelataw għal titoli mingħajr ekwità, inklużi l-liċenzji f'kull għamla;

(mmmm) fejn applikabbli, in-natura pubblika tal-emittent;

(nnnn) fejn applikabbli, in-natura speċifika tal-attivitajiet tal-emittent.

57. Il-Kummissjoni għandha tadotta, f'konformità mal-Artikolu 42, l-atti delegati li jistabbilixxu l-iskeda li tiddefinixxi l-informazzjoni minima li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali, kif ukoll skeda ddedikata għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu.

Tali skeda għandha tiżgura li d-dokument tar-reġistrazzjoni universali jkun jinkludi l-informazzjoni meħtieġa dwar l-emittent sabiex l-istess dokument tar-reġistrazzjoni universali jkun jista' jintuża bl-istess mod għall-offerta sussegwenti għall-pubbliku jew l-ammissjoni għan-negozju tal-ekwità, titoli ta' dejn jew derivattivi. 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 bl-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.

58. L-atti delegati msemmija fil-paragrafu 1 u 2 għandhom ikunu bbażati fuq l-istandards fil-qasam tal-informazzjoni finanzjarja u mhux finanzjarja stipulati mill-organizzazzjonijiet internazzjonali tal-kummissjonijiet tat-titoli, b'mod partikolari mill-IOSCO u fl-Annessi I, II u III ta' dan ir-Regolament. Dawk l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa [dahhal id-data tal-applikazzjoni].

## Artikolu 14

### *Regim ta' żvelar minimu għall-hruġ sekondarju*

59. Il-persuni li ġejjin jistgħu jagħzlu li jhejju prospett taht ir-regim minimu ta' żvelar għall-hruġ sekondarji, f'każ ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku jew ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat:

(oooo) emittenti li t-titoli tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tat-tkabbir għall-SMEs għal mill-inqas 18-il xahar u li joħorġu aktar titoli tal-istess klassi;

(pppp) emittenti li t-titoli ta' ekwità tagħhom ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tat-tkabbir għall-SMEs għal mill-inqas 18-il xahar u li joħorġu titoli mingħajr ekwità.

(qqqq) offerenti ta' klassi ta' titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tat-tkabbir għall-SMEs għal mill-inqas 18-il xahar.

Ir-regim tal-iżvelar minimu għandu jikkonsisti f'dokument speċifiku tar-registrazzjoni li jista' jintuża mill-persuni msemmija taht (a), (b) u (c) u n-nota tat-titoli speċifiċi li tista' tintuża mill-persuni msemmija taht (a) u (c).

60. B'deroga mill-Artikolu 6 (1), u mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 17 (2), il-prospett imfassal taht ir-regim ta' żvelar minimu għall-hruġ sekondarji għandu jkun fih l-informazzjoni rilevanti li hija mehtieġa biex investituri jkun jistgħu jifhmu l-prospetti tal-emittent u ta' kull garanti, ibbażata fuq informazzjoni finanzjarja minima inkluża jew inkorporata b'referenza fil-prospett li jkopri l-aħħar sena finanzjarja biss, id-drittijiet marbuta mat-titoli, ir-raġunijiet għall-hruġ u l-impatt tagħha fuq l-emittent. L-informazzjoni li tinsab fil-prospett għandha tiġi ppreżentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem u għandha tippermetti lill-investituri sabiex jagħmlu deċiżjoni informata dwar l-investment.

61. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti ddelegati skont l-Artikolu 42 delegati biex tispeċifika l-informazzjoni ridotta li għandha tiġi inkluża fl-iskedi applikabbli taht ir-regim ta' żvelar minimu, billi tiġi kkunsidrata l-informazzjoni diġà żvelata lill-pubbliku skont id-Direttiva 2004/109/KE, fejn applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596/2014.

Dawk l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa [daħħal id-data tal-applikazzjoni].

## Artikolu 15

### *Regim ta' żvelar minimu għall-SMEs*

62. L-SMEs jistgħu jagħzlu li jhejju prospett taht ir-regim ta' żvelar minimu għall-SMEs fil-każ ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku bil-kundizzjoni li dawn ma jkollhom l-ebda titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

Ir-regim minimu ta' żvelar għandu jikkonsisti minn dokument speċifiku tar-registrazzjoni u n-nota tat-titoli speċifika.

Meta tistabbilixxi l-iskedi tal-prospetti korrispondenti, l-informazzjoni għandha tigi adattata għad-daqs u għat-tul tas-suċċess ta' dawn il-kumpaniji.

63. Kumpaniji li jagħmlu użu mill-iskema ta' żvelar minimu msemmija fil-paragrafu 1 u li joffru l-ishma jew titoli mingħajr ekwità li mhumiex subordinati, konvertibbli jew skambjabbli, li ma jkollhomx id-dritt li jissottoskrivu jew li jiksbu tipi oħra ta' titoli u ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv, għandhom ikunu intitolati li jfasslu prospett skont format strutturat fil-forma ta' kwestjonarju b'test standardizzat, li jrid jimtela mill-emittent. Għal dan il-għan, sew id-dokument speċifiku tar-registrazzjoni u n-nota tat-titoli speċifika għandhom ikunu strutturati f'dik il-forma.

64. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 sabiex tispeċifika l-informazzjoni ridotta li għandha tigi inkluża fl-iskedi applikabbli taħt ir-regim ta' żvelar minimu u l-format obbligatorju awtorizzat taħt il-paragrafu 2.

Dawk l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa [*dahhal id-data tal-applikazzjoni*].

65. L-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida indirizzati għall-SMEs dwar kif ifasslu l-prospett skont il-format previst fil-paragrafu 2. Il-proċeduri stabbiliti fis-subparagrafi 2 sa 4 tal-Artikolu 16 (3) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 m'għandhomx japplikaw.

#### **Artikolu 16** ***Fatturi ta' riskju***

66. Il-fatturi ta' riskju li deheru fil-prospett għandhom ikunu limitati għal riskji li huma speċifiċi għall-emittent u/jew it-titoli u huma materjali biex tittiehed deċiżjoni infurmata dwar l-investment, kif ikkorroborat mill-kontenut tad-dokument tar-registrazzjoni u n-nota tat-titoli. Dawn għandhom ikunu allokatati fuq medda massima ta' tliet kategoriji distinti li għandhom jiddistingwuhom mill-materjalità relattiva tagħhom ibbażata fuq il-valutazzjoni tal-emittent tal-probabbiltà tal-okkorrenza tagħhom u l-kobor mistenni tal-impatt negattiv tagħhom.

67. L-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida dwar il-valutazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti dwar l-ispeċifità u l-materjalità tal-fatturi ta' riskju u dwar l-allokazzjoni tal-fatturi ta' riskju fost il-kategoriji.

#### **Artikolu 17** ***Omissjoni tat-tagħrif***

68. Meta l-prezz finali tal-offerta u/jew l-ammont tat-titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku ma jistgħux jiġu inklużi fil-prospett:

(rrrr) il-kriterji, u/jew il-kondizzjonijiet li skonthom l-elementi t'hawn fuq għandhom jiġu ddeterminati jew, fil-każ tal-prezz, il-prezz massimu, għandhom jiġu żvelati fil-prospett; jew

(ssss) l-aċċettazzjonijiet tax-xiri jew is-sottoskrizzjoni ta' titoli jistgħu jiġu rtirati għal mhux inqas minn jumejn tax-xogħol wara l-prezz tal-offerta finali u/jew l-ammont tat-titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku jkunew ippreżentati.

L-offerta finali u l-ammont tat-titoli ghandhom jigu ddepożitati ghand l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku u ppubblikati skont l-Artikolu 20 (2).

69. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku tista' tawtorizza l-ommissjoni mill-prospetti ta' ċertu tagħrif li jigi inkluż fi prospett, meta jkun jidhirlha li xi wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin tkun sodisfatta:

(tttt) l-iżvelar ta' dan it-tagħrif ikun kuntrarju għall-interess pubbliku;

(uuuu) l-iżvelar ta' tali informazzjoni tkun ta' detriment serju għall-emittent, sakemm l-ommissjoni ta' dik l-informazzjoni ma tkunx tiżgwida 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 tad-dejn kkonċernati ma' dawn il-prospetti;

(vvvv) 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, l-offerent jew il-garanti.

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

70. Mingħajr preġudizzju għal tagħrif adegwat lill-investituri, meta, b'mod eċċezzjonali, ċertu tagħrif meħtieġ li jrid jigi inkluż fi prospett ma jkunx xieraq għall-isfera ta' attività jew għall-forma legali tal-emittent jew għat-titoli li magħhom ikollu x'jaqsa il-prospett, il-prospett għandu jkun fih informazzjoni ekwivalenti għat-tagħrif meħtieġ, sakemm ma jkun hemm l-ebda informazzjoni bħal din.
71. Fejn it-titoli jkunu garantiti minn Stat Membru, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, meta jkun qed jitfassal prospett skont l-Artikolu 4, għandu jkun intitolat li jhalli barra l-informazzjoni li tappartjeni għal dak l-Istat Membru.
72. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati, skont l-Artikolu 42, biex tispeċifika l-każijiet fejn l-informazzjoni tista' tithalla barra skont il-paragrafu 2, filwaqt li jigu kkunsidrati r-rapporti tal-awtoritajiet kompetenti lill-ESMA msemmija fil-paragrafu 2.

## Artikolu 18

### *Inkorporazzjoni b'referenza*

73. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza fi prospett fejn din tkun giet ippubblikata elettronikament qabel jew simultanjament, imfassla f' lingwa li tissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 25 u fejn tinsab f'wiehed mid-dokumenti li ġejjin:

(www) id-dokumenti li jkunu ġew approvati mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku, jew iddepożitati għandu, bi qbil ma' dan ir-Regolament;

(xxxx) id-dokumenti msemmija fil-punti (f) u (g) tal-Artikolu 1 (3) u l-punti (d) u (e) tal-Artikolu 1 (4);

(yyyyy) l-informazzjoni regolata kif definit fil-punt (l) tal-Artikolu 2 (1);

(zzzzz) l-informazzjoni finanzjarja annwali u proviżorja;

(aaaaa) id-dikjarazzjonijiet finanzjarji u r-rapporti tal-awditur;

(bbbbb) ir-rapporti ta' ġestjoni kif iddefiniti fl-Artikolu 19 tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>24</sup>;

(ccccc) id-dikjarazzjonijiet tal-governanza korporattiva kif definiti fl-Artikolu 20 tad-Direttiva 2013/34/UE ;

(dddddd) [rapporti tar-rimunerazzjoni kif definiti fl-Artikolu [X] tad-*[Direttiva dwar id-Drittijiet tal-Azzjonisti riveduta*<sup>25</sup>]

(eeeeee) memorandum u artikli ta' assoċjazzjoni;

Tali tagħrif għandu jkun dak l-iktar reċenti disponibbli għall-emittent.

Fejn biss ċerti partijiet ta' dokument ikunu inkorporati b'referenza, għandha tiddaħhal dikjarazzjoni fil-prospett li l-partijiet mhux inkorporati huma jew mhumix rilevanti għall-investitur jew koperti x'imkien ieħor fil-prospett.

74. Meta tiġi inkorporata l-informazzjoni b'referenza, l-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jitolbu aċċess għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jiżguraw l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. B'mod partikolari, għandha tiġi pprovduta lista ta' referenzi inkroċjati fil-prospett sabiex tgħin lill-investituri biex jidentifikaw punti ta' informazzjoni li jkunu speċifiċi faċilment, filwaqt li l-prospett għandu jkun fih hyperlinks għad-dokumenti kollha li fihom informazzjoni li tkun inkorporata b'referenza.
75. 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 fil-kummerċ f'suq regolat għandu jissottometti kwalunkwe informazzjoni li tista' tiġi mfittxija elettronikament u li tkun inkorporata b'referenza fil-prospett, sakemm din l-informazzjoni tkun diġà ġiet approvata minn jew iddepożitata għand l-awtorità kompetenti li tapprova l-prospett.
76. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex taġġorna l-lista msemmija fil-paragrafu 1 bl-inkluzjoni ta' tipi addizzjonali ta' dokumenti meħtieġa taħt il-liġi tal-Unjoni li jkunu magħmula jew approvati minn awtorità pubblika.

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

<sup>24</sup> 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' impriżi, 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).

<sup>25</sup> [GU C , , p. ].

**KAPITOLU IV**  
**ARRANĠAMENTI GHALL-APPROVAZZJONI U L-PUBBLIKAZZJONI TAL-**  
**PROSPETT**

**Artikolu 19**  
***Skrutinju u approvazzjoni tal-prospett***

77. L-ebda prospett m'ghandu jigi ppubblikat sakemm ikun gie approvat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku.
78. 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 tax-xogħol mis-sottomissjoni tal-abbozz tal-prospett.

Meta l-awtorità kompetenti tonqos milli tiegħu deċiżjoni dwar il-prospett fil-limiti taż-żmien stabbiliti f'dan il-paragrafu u l-paragrafi 3 u 5, din ma tistax titqies li tikkostitwixxi approvazzjoni tal-applikazzjoni.

L-awtorità kompetenti ghandha tinnotifika lill-ESMA l-approvazzjoni tal-prospett u kwalunkwe suppliment meħmuż miegħu fl-istess hin peress li dik l-approvazzjoni ghandha tiġi nnotifikata lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

79. Il-limitu ta' żmien imsemmi fil-paragrafu 2 għandu jigi estiż għal 20 jum ta' xogħol meta l-offerta lill-pubbliku tinvolvi titoli maħruga minn emittent li ma jkollu l-ebda titolu ammess għall-kummerċ f'suq regolat u li qabel ma jkunx offra titoli lill-pubbliku.

Il-limitu ta' żmien ta' 20 jum ta' xogħol għandu japplika biss għas-sottomissjoni inizjali tal-abbozz tal-prospett. Meta s-sottomissjonijiet sussegwenti jkunu meħtieġa skont il-paragrafu 4, għandu japplika l-limitu ta' żmien tal-paragrafu 2.

80. Fejn l-awtorità kompetenti ssib li l-abbozz tal-prospett ma jilhaqx livelli ta' kompletezza, komprensibbiltà u konsistenza meħtieġa għall-approvazzjoni tiegħu u/jew li emendi jew informazzjoni supplimentari jkunu meħtieġa:

(fffff) din ghandha tinforma lill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi żmien 10 ijiem tax-xogħol biex jissottometti l-abbozz tal-prospett u/jew informazzjoni supplimentari, u biex jiddikjara jew tiddikjara r-raġunijiet għal dan, u

(ggggg) l-iskadenzi imsemmija fil-paragrafu 2 għandhom konsegwentement japplikaw biss mid-data meta l-abbozz tal-prospett emendat u/jew l-informazzjoni supplimentari mitluba jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti.

81. B'deroga mill-paragrafi 2 u 4, l-iskadenza msemmija f'dawk il-paragrafi ghandha titnaqqas għal 5 ijiem tax-xogħol għall-emittenti frekwenti msemmija fl-Artikolu 9 (11). L-emittent frekwenti għandu jinforma lill-awtorità kompetenti mill-inqas 5

ijjem 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.

82. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu fuq il-websajts tagħhom gwida fuq il-proċess ta' skrutinju u l-approvazzjoni sabiex tigi ffaċilitata l-approvazzjoni effiċjenti u f'waqtha tal-prospetti. Din il-gwida għandha tinkludi il-punti tal-kuntatt fir-rigward tal-approvazzjonijiet. L-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett għandu jkollu l-possibbiltà li jikkomunika direttament u li jirreagixxi mal-personal tal-awtorità kompetenti matul il-proċess tal-approvazzjoni tal-prospett.
83. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku jista' jittrasferixxi l-approvazzjoni tal-prospett lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor, soġġett għan-notifikazzjoni minn qabel lill-ESMA u bi ftehim mal-awtorità kompetenti. 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 tax-xogħol mid-data tad-deċiżjoni meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku. L-iskadenza msemmija fil-paragrafu 2 għandha tapplika minn din id-data. L-Artikolu 28(4) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 m'għandux japplika għat-trasferiment tal-approvazzjoni tal-prospett skont dan il-paragrafu.
84. Dan ir-Regolament m'għandux jaffettwa r-responsabbiltà tal-awtorità kompetenti, li għandha tkompli tkun irregolata mil-ligijiet 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.
85. Il-livell tat-tariffi imposti mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għall-approvazzjoni tal-prospetti, id-dokumenti tar-registrazzjoni, inkluzi dokumenti universali tar-registrazzjoni, supplimenti u emendi, kif ukoll għas-sottomissjoni ta' dokumenti tar-registrazzjoni universali, l-emendi għalihom u t-termini finali, għandhom ikunu kkomunikati lill-pubbliku mill-inqas fuq il-websajt tal-awtorità kompetenti.
86. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42, li jispeċifikaw il-proċeduri għall-iskrutinju tal-kompletezza, kemm jinftehem, il-konsistenza u l-approvazzjoni tal-prospett.
87. L-ESMA għandha tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jippromwovi l-konverġenza superviżorja fir-rigward tal-proċessi ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti huma u jevalwaw l-kompletezza, il-konsistenza u kemm tinftehem l-informazzjoni li tinsab fi prospett. B'mod partikolari, l-ESMA għandha tippromwovi l-konverġenza fir-rigward tal-effiċjenza, il-metodi u ż-żmien tal-iskrutinju mill-awtoritajiet kompetenti tal-informazzjoni mogħtija fil-prospett.
88. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha torganizza u twettaq tal-anqas evalwazzjoni orizzontali wahda tal-



proċeduri ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti, inklużi n-notifiki tal-approvazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Il-valutazzjoni orizzontali għandha tivvaluta wkoll l-impatt ta' metodi differenti rigward l-iskrutinju u l-approvazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-kapaċità tal-emittenti li jiġbru l-kapital fl-Unjoni Ewropea. Ir-rapport dwar din ir-reviżjoni orizzontali għandu jiġi ppubblikat sa mhux aktar tard minn tliet snin wara d-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament. Fil-kuntest ta' din ir-reviżjoni orizzontali, l-ESMA għandha, fejn hu xieraq, titlob għall-opinjoni jiet jew il-parir mill-Grupp tal-Partijiet Interessati tas-Swieq u t-Titoli msemmi fl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

## **Artikolu 20**

### ***Pubblikazzjoni tal-prospett***

89. 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 huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat għall-ewwel darba, il-prospett għandu jkun disponibbli mill-inqas sitt ijiem tax-xogħol qabel it-tmiem tal-offerta.

90. Il-prospett, jekk ikun dokument uniku jew jikkonsisti f'dokumenti separati, għandu jitqies disponibbli għall-pubbliku meta dan jiġi ppubblikat f'forma elettronika fuq waħda minn dawn il-websajts:

(hhhhh) il-websajt tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni,

(iiiiii) il-websajt tal-intermedjarji finanzjarji fejn jitqieghdu jew jinbiegħu t-titoli, inklużi l-aġenti li jhallsu,

(jjjjj) il-websajt tas-suq regolat fejn tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ, jew tal-operatur tal-faċilità tal-kummerċ multilaterali, fejn applikabbli.

91. Il-prospett għandu jiġi ppubblikat fuq sezzjoni dedikata tal-websajt li tkun faċilment aċċessibbli meta wiehed jidhol fiha. 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, u s-supplimenti u/jew it-termini finali marbuta mal-prospett għandhom ikunu aċċessibbli taħt l-istess taqsimha flimkien mal-prospett, inkluż permezz ta' hyperlinks fejn mehtieg.

92. L-aċċess għall-prospett m'għandux ikun soġġett għat-tlestija ta' proċess tar-registrazzjoni, l-aċċettazzjoni ta' ċaħda li tillimita r-responsabbiltà legali jew il-ħlas ta' tariffa.

93. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandha tippubblika fuq il-websajt tagħha l-prospetti kollha approvati jew għall-inqas il-lista tal-prospetti approvati, inkluża hyperlink għas-sezzjonijiet ddedikati tal-websajt imsemmija fil-paragrafu 3 kif ukoll bħala identifikazzjoni tal-Istat Membru(i) ospitanti fejn il-

prospetti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 24. Il-lista ppubblikata, inklużi l-hyperlinks, għandhom jinżammu aġġornati u kull parti għandha tibqa' fuq il-websajt għall-perjodu ta' zmien imsemmi fil-paragrafu 7.

Fl-istess zmien li tinnotifika lill-ESMA bl-approvazzjoni ta' prospett jew kull suppliment għal dan, l-awtorità kompetenti għandha ttipprovdi lill-ESMA b'kopja elettronika tal-prospett u bi kwalunkwe suppliment meħmuż miegħu, kif ukoll id-dejta meħtieġa għall-klassifikazzjoni tagħha mill-ESMA fil-mekkaniżmu ta' hażna msemmija fil-paragrafu 6 u għar-rapport imsemmi fl-Artikolu 45 .

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tippubblika l-informazzjoni fuq il-websajt tagħha dwar in-notifiki kollha sottomessi skont l-Artikolu 24.

94. Sa mhux aktar tard mill-ftuħ tal-offerta għall-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli involuti, l-ESMA għandha tippubblika l-prospetti kollha li jkunu waslu mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-websajt tagħha, inkluż kwalunkwe suppliment għal dawn, it-termini finali u t-traduzzjonijiet relatati fejn applikabbli, kif ukoll l-informazzjoni dwar l-Istat Membru(i) ospitanti fejn il-prospetti jkunu ġew notifikati skont l-Artikolu 24. Il-pubblikazzjoni għandha tkun żgurata permezz ta' mekkaniżmu ta' hażna li jipprovdi lill-pubbliku aċċess mingħajr hłas u funzjonijiet ta' tfittxija.
95. Il-prospetti kollha approvati għandhom jibqgħu disponibbli għall-pubbliku għal mill-inqas 10 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom fuq il-websajts speċifikati fil-paragrafi 2 u 6.
96. Fil-każ ta' prospett li jkun fih numru ta' 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 skont il-paragrafu 2. Kull dokument kostitwenti tal-prospett għandu jindika minn fejn jistgħu jinkisbu d-dokumenti l-oħra li huma diġà approvati u/jew li se jiġu ddepożitati lill-awtorità kompetenti.
97. It-test u l-format tal-prospett, u/jew is-supplimenti għall-prospett li jkunu disponibbli għall-pubbliku għandhom f'kull hin ikunu identiċi għall-verżjoni originali approvata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' oriġini.
98. Għandha tintbagħat kopja tal-prospett lil kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika, fuq talba u mingħajr hłas, mill-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ jew l-intermedjarji finanzjarji li jkollha jew ibiegħu t-titoli. Il-konsenja għandha tkun limitata għall-ġurisdizzjonijiet li fihom l-offerta għall-pubbliku jew fejn l-ammissjoni għall-kummerċ qed issir taħt dan ir-Regolament.
99. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-proċeduri stabbiliti f'dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards regolatorji tekniċi 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 skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

100. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards regolatorji tekniċi biex tispeċifika l-informazzjoni meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti msemmija fil-paragrafu 5.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards regolatorji tekniċi lill-Kummissjoni sa *[dahhal data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ]*.

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

## **Artikolu 21**

### ***Reklami***

101. Kwalunkwe reklam relatat jew ma' offerta lill-pubbliku ta' titoli jew mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jkun konformi mal-prinċipji li jinsabu f'dan l-Artikolu.
102. Ir-reklami għandhom jiddikjaraw illi gie ppubblikat jew ser jiġi ppubblikat prospett u għandhom jindikaw fejn l-investituri għandhom jew jistgħu jiksibuh.
103. Ir-reklami jridu jintgħarfu b'mod ċar. It-tagħrif li jkun jinsab fir-reklam m'għandux ikun żbaljat jew qarrieqi. Din l-informazzjoni fir-reklam għandha tkun ukoll konsistenti mal-informazzjoni inkluża fil-prospett, fejn ikun diġà ppubblikat, jew mat-tagħrif meħtieġ li jkun fil-prospett, fejn il-prospett jiġi ppubblikat wara.
104. L-informazzjoni kollha li tikkonċerna l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat żvelata f'għamla orali jew miktuba, anki meta mhux għal skopijiet ta' pubbliċità, għandha tkun konsistenti ma' dik li hemm fil-prospett.
105. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandu jkollha s-setgħa li teżercita kontroll fuq il-konformità tal-attività tar-reklamar, relatata ma' offerta lill-pubbliku ta' titoli jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, mal-prinċipji msemmija fil-paragrafi 2 sa 4.
106. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 biex tispeċifika aktar id-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw ir-reklami stabbiliti fil-paragrafi 2 sa 4 ta' dan ir-Regolament.

## **Artikolu 22**

### ***Supplimenti għall-prospetti***

107. Kull fattur ġdid sinjifikanti, żball materjali jew ineżattezza relatati mal-informazzjoni inkluża fil-prospett li jistgħu jaffettwaw il-valutazzjoni tat-titoli u li jinholq jew jiġi nnutat bejn iż-żmien meta l-prospett jiġi approvat u l-għeluq finali tal-offerta lill-pubbliku jew meta l-kummerċ f'suq regolat jibda, skont liema jsehh l-aħħar, għandu jissewma f'suppliment għall-prospett mingħajr dewmien żejjed.

Tali supplement għandu jiġi approvat bl-istess mod bħall-prospett f'massimu ta' hamest ijiem tax-xogħol u jiġi ppubblikat skont tal-inqas l-istess arrangamenti li

kienu applikati meta l-prospett oriġinali kien ippubblikat skont l-Artikolu 20. Is-sommarju, u kull traduzzjoni tiegħu, għandhom ukoll jiġu ssupplimentati, fejn ikun meħtieġ, biex tiġi kkunsidrata l-informazzjoni l-ġdida inkluża fis-suppliment.

108. Meta l-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku, l-investituri li jkunu diġà qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli qabel ma s-suppliment jiġi ppubblikat għandu ikollhom id-dritt, li jiġi eżerċitat fi żmien jumejn tax-xogħol wara l-pubblikazzjoni tas-suppliment, li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom, sakemm il-fattur, l-iżball jew l-ineżattezza msemija fil-paragrafu 1 ikunu seħħew qabel l-għeluq finali tal-offerta lill-pubbliku jew l-kunsinna tat-titoli, liema minnhom iseħħ l-ewwel. Dak il-perjodu jista' jiġi estiż mill-emittent jew l-offerent. Id-data finali tad-dritt ta' rtirar għandha tiġi ddikjarata fis-suppliment.
109. Fejn l-emittent jipprepara supplement dwar l-informazzjoni fil-prospett bażi li jirrigwarda kwistjoni waħda jew aktar, id-dritt tal-investituri li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom skont il-paragrafu 2 għandu japplika biss għall-kwistjoni(jiet) rilevanti u mhux għal hrug ieħor ta' titoli taħt il-prospett bażi.
110. Supplement wiehed biss għandu jiġi mfassal u approvat fejn il-fattur ġdid sinjifikanti, żball jew ineżattezza materjali msemija fil-paragrafu 1 jikkonċernaw biss l-informazzjoni li tinsab f'dokument tar-reġistrazzjoni universali u fejn dan id-dokument tar-reġistrazzjoni universali ikun użat fl-istess hin bħala parti kostitwenti ta' diversi prospetti. F'dak il-każ, is-suppliment għandu jsemmi l-prospetti kollha li dan ikopri.
111. Meta jiġi eżaminat supplement qabel l-approvazzjoni, l-awtorità kompetenti tista' titlob biex is-suppliment jinkludi fih verżjoni konsolidata tal-prospett issupplimentat fl-anness, fejn dan ikun meħtieġ biex jiġi żgurat li l-informazzjoni mogħtija fil-prospett tkun tinftehem sew. Din it-talba għandha titqies li tkun talba għal informazzjoni supplimentari skont l-Artikolu 19(4).
112. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu u biex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards regolatorji tekniċi biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn fattur sinjifikanti ġdid, żball jew ineżattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fil-prospett tkun teħtieġ supplement għall-prospett li għandu jiġi ppubblikat.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards regolatorji tekniċi lill-Kummissjoni sa *[dahħal id-data 9 xhur wara d-dhul fis-seħħ]*.

Qiegħda tiġi ddelegata s-setgħa lill-Kummissjoni sabiex tadotta l-istandards regolatorji tekniċi msemija fl-ewwel subparagrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

## **KAPITOLU V**

### **OFFERTI TRANSKONFINALI U AMMISSJONIJIET GHALL-KUMMERĊ U L-UŻU TAL-LINGWI**

#### **Artikolu 23**

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

113. Minghajr preġudizzju għall-Artikolu 35, meta offerta lill-pubbliku jew dhul għal negozju f'suq regolat jingħataw fi Stat Membru wiehed jew aktar, jew fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru domestiku, il-prospett approvat mill-Istat Membru domestiku u kwalunkwe suppliment għal dan għandu jkun validu għall-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'kull numru ta' Stati Membri ospitanti, sakemm l-ESMA u l-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 24. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti m'għandhomx jindaħlu għall-ebda approvazzjoni jew proċeduri amministrattivi li jkollhom x'jaqsmu mal-prospetti.
114. Fejn fatturi godda sinjifikanti, żbalji materjali jew inezattezzi jinholqu wara l-approvazzjoni tal-prospett, kif imsemmi fl-Artikolu 22, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandha tehtieg li l-pubblikazzjoni tas-suppliment għandha tiġi approvata skont l-Artikolu 19(1 ). L-ESMA u l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jinfurmaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku dwar il-bżonn ta' informazzjoni ġdida.

## **Artikolu 24**

### ***Notifika***

115. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandha, fuq talba tal-emittent jew tal-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett u fi żmien tlett ijiem tax-xogħol wara s-sottomissjoni ta' dik it-talba jew, fejn it-talba titressaq flimkien mal-abbozz tal-prospett, fi żmien ġurnata tax-xogħol wara l-approvazzjoni tal-prospett, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti permezz ta' ċertifikat ta' approvazzjoni li jattesta li l-prospett tfassal skont dan ir-Regolament u kopja elettronika ta' dak il-prospett.

Fejn applikabbli, in-notifika msemmija fl-ewwel subparagrafu għandha tkun akkumpanjata minn traduzzjoni tal-prospett u/jew sommarju magħmul taħt ir-responsabbiltà tal-emittent jew tal-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett.

L-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett għandu jiġi nnotifikat biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni fl-istess hin li l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tkun giet innotifikata.

116. L-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 17(2) u (3) għandha tiġi ddikjarata fiċ-ċertifikat, kif ukoll il-ġustifikazzjoni tagħha.
117. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandha tinnotifika lill-ESMA biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni tal-prospett fl-istess hin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.
118. Meta t-termini finali tal-prospett bażi li kien notifikat qabel la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku għandha tikkomunikahom b'mod elettroniku lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru(i) ospitanti u lill-ESMA kemm jista' jkun malajr malli dan ikun prattiku wara li jiġu ppreżentati.
119. M'għandha tiġi imposta l-ebda mizata mill-awtoritajiet kompetenti għan-notifika, jew l-irċevuta tan-notifika, ta' prospetti u supplimenti meħmużin magħhom, jew

kwalunkwe attività supervizzorja relatata, kemm fl-Istat Membru domestiku jew fl-Istat Membru(i) ospitanti.

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

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

## **Artikolu 25**

### ***Użu tal-lingwi***

121. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew tintalab ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fl-Istat Membru domestiku biss, il-prospett għandu jiffassal f'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku.
122. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar minbarra l-Istat Membru domestiku, il-prospett għandu jiffassal 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.

L-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti tista' tehtieg li s-sommarju msemmi fl-Artikolu 7 għandu jinqaleb fil-lingwa jew il-lingwi uffiċjali tagħha, iżda m'għandhiex tehtieg it-traduzzjoni ta' xi parti oħra tal-prospett.

Għall-fini tal-iskrutinju u l-approvazzjoni mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku, il-prospett għandu jiffassal 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.

123. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar inkluż l-Istat Membru domestiku, il-prospett għandu jiffassal f'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku, 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.
- L-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti tista' tehtieg li s-sommarju msemmi fl-Artikolu 7 jinqaleb fil-lingwa jew fil-lingwi uffiċjali tagħha, iżda m'għandhiex tehtieg it-traduzzjoni ta' xi parti oħra tal-prospett.
124. It-termini finali u s-sommarju tal-ħruġ individwali għandhom jiffasslu fl-istess lingwa bħal-lingwa tal-prospett bażi approvat.

Meta t-termini finali jiġu kkomunikati lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jew, fejn hemm Stat Membru ospitanti wiehed jew aktar, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ospitanti, it-termini finali u s-sommarju tal-ħruġ individwali anness miegħu, għandhom ikunu suġġetti għar-rekwiżiti tal-lingwa stipulati f'dan l-Artikolu.

## **KAPITOLU VI**

### **REGOLI SPECIFIĊI RIGWARD EMITTENTI STABILITI F'PAJJIŻI TERZI**

#### **Artikolu 26**

##### ***Offerta ta' titoli jew l-ammissjoni għall-kummerċ magħmula taht prospett imfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament***

125. Emittent ta' pajjiż terz li jkun beħsiebu joffri titoli lill-pubbliku fl-Unjoni jew ifittex ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat tal-Unjoni skont prospett imfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament għandu jkiseb l-approvazzjoni tal-prospett tiegħu, skont l-Artikolu 19, mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku tiegħu, kif stabbilit fil-punt (iii) tal-Artikolu 2(1)(m). Dan il-prospett u l-emittent ta' pajjiż terz għandhom ikunu suġġetti għad-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament taht is-supervizzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku.
126. L-emittent ta' pajjiż terz għandu jahtar rappreżentant stabbilit fl-Istat Membru tiegħu, fost l-entitajiet li huma suġġetti għal u sorveljati skont ir-regolament tas-servizzi finanzjarji tal-UE, fuq il-bażi ta' awtorizzazzjoni. L-emittent ta' pajjiż terz għandu jinnotifika lill-awtorità kompetenti bl-identità u d-dettalji tar-rappreżentant tiegħu.
127. Ir-rappreżentant għandu jkun il-punt tal-kuntatt tal-emittent tal-pajjiż terz fl-Unjoni għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, li permezz tiegħu għandha ssehh kwalunkwe korrispondenza uffiċjali mal-awtorità kompetenti. Ir-rappreżentant għandu, flimkien mal-emittent ta' pajjiż terz, ikun responsabbli biex jiżgura konformità tal-prospett mar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament, skont il-Kapitoli VII u VIII ta' dan ir-Regolament, lejn l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku.

#### **Artikolu 27**

##### ***Offerta ta' titoli jew ammissjoni għall-kummerċ magħmula taht prospett imfassal skont il-leġiżlazzjoni ta' pajjiż terz***

128. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku ta' emittent ta' pajjiż terz tista' tapprova prospett għal offerta lill-pubbliku jew għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, imfassal skont, u li huwa soġġett għal, il-leġiżlazzjoni nazzjonali tal-emittent ta' pajjiż terz, fejn ir-rekwiżiti tal-informazzjoni imposti mill-imsemmija leġiżlazzjoni ta' pajjiż terz ikunu ekwivalenti għar-rekwiżiti skont dan ir-Regolament.
129. 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 domestiku, ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 23, 24 u 25 għandhom japplikaw .

130. Il-Kummissjoni tista' tadotta atti ddelegati f'konformità mal-Artikolu 42 li jistabbilixxi 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 miżuri ta' implimentazzjoni skont il-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 43, li tiddikjara li pajjiż terz jiżgura li l-prospetti mfassla f'dak il-pajjiż huma konformi ma' dan ir-Regolament permezz tal-liġi nazzjonali tiegħu. Dawk l-atti implimentattivi għandhom jiġu adottati skont il-proċedura tal-eżami msemmija fl-Artikolu 43 (2).

## **Artikolu 28**

### ***Kooperazzjoni ma' pajjiżi terzi***

131. Għall-fini tal-Artikolu 27, u, fejn ikun meħtieġ, għall-finijiet tal-Artikolu 26, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri għandhom jikkonkludu arranġamenti 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. Dawn l-arranġamenti ta' kooperazzjoni għandhom jiżguraw mill-inqas skambju effiċjenti ta' informazzjoni li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti jwettqu d-dmirijiet tagħhom taħt dan ir-Regolament.

Awtorità kompetenti għandha tinforma lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra meta ttipponi li tidhol f'arranġament bħal dan.

132. Għall-fini tal-Artikolu 27, u, fejn ikun meħtieġ, għall-finijiet tal-Artikolu 26, l-ESMA għandha tiffaċilita u tikkordina l-iżvilupp ta' arranġamenti ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet superviżorji rilevanti ta' pajjiżi terzi.

Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards regolatorji tekniċi li jkun fihom mudell ta' dokumenti għal arranġamenti ta' kooperazzjoni li għandhom jintużaw mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri fejn possibbli.

Il-Kummissjoni qed tiġi ddelegata bis-setgħa li tadotta l-istandards regolatorji tekniċi msemmija fit-tieni subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

L-ESMA għandha wkoll, fejn ikun meħtieġ, tiffaċilita u tikkordina l-iskambju bejn l-awtoritajiet kompetenti tat-tagħrif miksub mill-awtoritajiet superviżorji ta' pajjiżi terzi li jista' jkun rilevanti għall-adozzjoni ta' miżuri taħt l-Artikoli 36 u 37.

133. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonkludu arranġamenti ta' kooperazzjoni dwar l-iskambju ta' informazzjoni mal-awtoritajiet superviżorji 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 33. Dan l-iskambju ta' informazzjoni għandu jkun maħsub għat-twettiq tal-kompiti ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti.



## KAPITOLU VII ESMA U AWTORITAJIET KOMPETENTI

### Artikolu 29 *Awtoritajiet kompetenti*

134. Kull Stat Membru għandu jahtar awtorità amministrattiva kompetenti unika li tkun responsabbli għat-twettiq tad-dmirijiet li jirrizultaw minn dan ir-Regolament u sabiex tiżgura li d-dispożizzjonijiet adottati skont dan ir-Regolament jiġu applikati. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni, l-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra ta' Stati Membri oħra dwar dan.

L-awtorità kompetenti għandha tkun kompletament indipendenti mill-partecipanti kollha tas-suq.

135. L-Istati Membri jistgħu jippermettu lill-awtorità kompetenti tagħhom sabiex tiddelega l-kompiti tal-pubblikazzjoni fuq l-Internet tal-prospetti approvati.

Kwalunkwe delegazzjoni ta' kompiti lill-entitajiet għandhom isiru b'deċiżjoni speċifika li tiddikjara l-kompiti li ser jitwettqu u l-kundizzjonijiet li taħthom għandhom jitwettqu, u li tinkludi klawżola li tobligha lill-entità kkonċernata sabiex tagixxi u tkun organizzata b'tali mod li jiġu evitati kunflitti ta' interess u b'hekk l-informazzjoni miksuba permezz tal-kompiti delegati ma tintużax b'mod ingust jew biex timpedixxi l-kompetizzjoni. Tali deċiżjoni trid tispeċifika l-arrangamenti konklużi bejn l-awtorità kompetenti u l-entità li lilha jiġu ddelegati l-kompiti.

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

L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni, lill-ESMA u lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra bid-deċiżjoni msemmija fil-paragrafu 2, inklużi l-kundizzjonijiet preċiżi li jirregolaw din id-delega.

136. Il-paragrafi 1 u 2 għandhom ikunu minghajr 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 30 *Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti*

137. Sabiex jaqdu d-dmirijiet tagħhom taht dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom, f'konformità mal-ligi nazzjonali, mill-inqas is-setgħat supervizzorji u investigatorji li ġejjin:

(kkkkk) li jehtiegu lill-emittenti, offerenti jew lil persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat li jinkludu fil-prospett informazzjoni supplimentari, fejn ikun mehtieġ għall-protezzjoni tal-investituri;

- (lllll) li jehtiegu lill-emittenti, offerenti u lill-persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, u lill-persuni li jikkontrollawhom jew li huma kkontrollati minnhom, biex jipprovdu l-informazzjoni u d-dokumenti;
- (mmmmm) li jehtiegu lill-awdituri u l-manigers tal-emittenti, l-offerenti jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll lill-intermedjarji finanzjarji kummissjonati li jwettqu l-offerta lill-pubbliku jew li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ, biex jipprovdu l-informazzjoni;
- (nnnnn) li jissospendu offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għal negozju għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f'kull okkażjoni meta jkun hemm raġunijiet raġonevoli biex wiehed jissuspetta li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
- (ooooo) 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'kull okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli sabiex wiehed jemmen li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
- (ppppp) li jipprojbixxu offerta lill-pubbliku fejn issib illi d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru jew fejn hemm raġunijiet raġonevoli sabiex wiehed jissuspetta li jistgħu jinkisru;
- (qqqqq) li jissospendu jew jitlobu lis-swieq regolati rilevanti li jissospendu l-kummerċ f'suq regolat għall-massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f'kull okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli biex wiehed jemmen li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament inkisru;
- (rrrrr) li jipprojbixxu l-kummerċ f'suq regolat, meta jsibu li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
- (sssss) li jagħmlu pubbliku l-fatt li emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ qed jonqos milli jhares l-obbligi tiegħu;
- (ttttt) li jissospendu l-iskrutinju tal-prospett sottomess għall-approvazzjoni jew jissospendu l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għal negozju fejn l-awtorità kompetenti tagħmel użu mis-setgħa li timponi projbizzjoni jew restrizzjoni skont l-Artikolu 42 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>26</sup>, sakemm tali projbizzjoni jew restrizzjoni tkun waqfet;
- (uuuuu) li jirrifjutaw l-approvazzjoni ta' kwalunkwe prospett imfassal minn ċertu emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ għal massimu ta' 5 snin, fejn dan l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ ripetutament u serjament ikun kiser id-dispożizzjonijiet ta' dan Regolament;

<sup>26</sup>

Ir-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 (GU L 173, 12.6.2014, p. 84).

(vvvvv) li jiżvelaw, jew li jeħtieġu lill-emittent biex jiżvela t-tagħrif materjali kollu li jista' jkollu effett fuq il-valutazzjoni tat-titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat sabiex tkun żgurata l-protezzjoni tal-investituri jew sabiex titwitta l-hidma tas-suq;

(wwwww) li jissospendu jew jitlobu lis-suq regolat rilevanti biex jissospendi t-titoli mill-kummerċ meta jikkunsidraw li s-sitwazzjoni tal-emittent hija dik li l-iskambju ikun ta' detriment għall-interessi tal-investituri;

(xxxxx) biex iwettqu spezzjonijiet jew investigazzjonijiet fuq il-post f'siti minbarra dawk tar-residenzi privati ta' persuni fiżiċi, u għal dan il-għan li jidhlu fil-bini sabiex jaċċessaw dokumenti u dejta oħra fi kwalunkwe forma, fejn ikun hemm suspett raġonevoli li jeżistu dokumenti u dejta oħra relatati mas-suġġett tal-ispezzjoni jew investigazzjoni li jistgħu jkunu rilevanti biex jipprovaw il-ksur ta' dan ir-Regolament.

Fejn meħtieġ taħt il-liġi nazzjonali, l-awtorità kompetenti tista' titlob lill-awtorità ġudizzjarja rilevanti biex tiddeċiedi dwar l-użu tas-setgħat imsemmija fl-ewwel subparagrafu. Skont l-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha tkun intitolata li tipparteċipa fl-ispezzjonijiet fuq il-post imsemmija fil-punt (n) fejn jitwettqu b'mod kongunt minn żewġ awtoritajiet kompetenti jew aktar.

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

(yyyyy) direttament;

(zzzzz) f'kollaborazzjoni ma' awtoritajiet oħrajn;

(aaaaa) taħt ir-responsabbiltà tagħhom b'delega lil tali awtoritajiet;

(bbbbbb) b'applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti.

139. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li jkunu fis-seħħ miżuri xierqa sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat superviżorji u investigatorji li jkunu jeħtieġu biex iwettqu dmirijiethom.

140. Persuna li tagħmel l-informazzjoni disponibbli għall-awtorità kompetenti skont 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.

141. Il-paragrafi 1 sa 3 huma minghajr preġudizzju għall-possibbiltà li Stat Membru jagħmel arrangamenti legali u amministrattivi separati għal territorji barranin Ewropej li għar-relazzjonijiet barranin tagħhom ikun responsabbli l-Istat Membru.

**Artikolu 31**  
***Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti***

142. 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, skont l-Artikolu 36, li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali għal ksur tad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament, dawn għandhom jiżguraw li l-miżuri xierqa jkunu fis-seħh sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji biex jikkollaboraw mal-awtoritajiet għuzżjarji 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.

143. 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:

(cccccc) fejn il-konformità mat-talba x'aktarx li taffettwa hażin l-investigazzjoni, l-attivitajiet ta' infurzar jew l-investigazzjoni kriminali tagħha stess;

(dddddd) fejn proċeduri għuzżjarji jkunu diġà nbdew fir-rigward tal-istess azzjonijiet u kontra l-istess persuni quddiem l-awtoritajiet tal-Istat Membru indirizzat;

(eeeeee) meta sentenza finali tkun diġà ngħatar fir-rigward ta' dawn il-persuni għall-istess azzjonijiet fl-Istat Membru indirizzat.

144. L-awtoritajiet kompetenti għandhom, fuq talba, jipprovdu immedjatament kull informazzjoni meħtieġa għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

145. L-awtorità kompetenti tista' titlob l-ghajnuna mingħand l-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor fir-rigward ta' spezzjonijiet jew investigazzjonijiet fuq il-post.

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

Meta awtorità kompetenti tirċievi talba mingħand awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor biex twettaq spezzjoni fuq il-post jew investigazzjoni, tista':

(ffffff) twettaq l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post hi stess;

(gggggg) tippermetti lill-awtorità kompetenti li bagħtet it-talba tippartecipa fl-ispezzjoni fil-post jew l-investigazzjoni;

(hhhhhh) tippermetti lill-awtorità kompetenti li bagħtet it-talba twettaq l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post hija stess;

(iiiiii)taħtar awdituri jew esperti biex iwettqu l-ispezzjoni jew l-investigazzjoni fuq il-post, u/jew

(jjjjjj)taqsam kompiti speċifiċi relatati ma' attivitajiet supervizorji mal-awtoritajiet kompetenti l-oħra.

146. 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-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE), fil-każijiet msemmija fl-ewwel sentenza l-ESMA tista' tagħxi skont is-setgħa mogħtija lilha taħt l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

147. L-ESMA tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards regolatorji tekniċi sabiex tispeċifika l-informazzjoni li għandha tigi skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti skont il-paragrafu 1.

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

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

Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi implimentattivi msemmija fit-tielet sottoparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

## **Artikolu 32**

### ***Kooperazzjoni mal-ESMA***

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

150. 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.

151. Sabiex jiġu żgurati kundizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi sabiex tiddetermina l-proċeduri u l-forom għall-iskambju ta' informazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 2.

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

### **Artikolu 33**

#### ***Segretezza professjonali***

152. L-informazzjoni kollha skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament li tikkonċerna n-negozju jew kundizzjonijiet operattivi u affarijiet ohra ekonomiċi jew personali għandha titqies kunfidenzjali u tkun soġġetta għar-reqwiziti 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 proċeduri legali.
153. L-obbligu tas-segretezza professjonali għandu japplika għall-persuni kollha li jaħdmu jew li ħadmu għall-awtorità kompetenti jew għal kwalunkwe entità li lilha l-awtorità kompetenti tkun iddelegat il-poteri. L-informazzjoni koperta b'segretezza professjonali ma tistax tiġi żvelata lill-ebda persuna jew awtorità ohra hlief permezz tad-dispożizzjonijiet stabbiliti bil-ligi tal-Unjoni jew nazzjonali.

### **Artikolu 34**

#### ***Protezzjoni tad-dejta***

Rigward l-ipproċessar tad-dejta personali fil-qafas ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu l-kompiti tagħhom għall-finijiet ta' dan ir-Regolament skont il-ligijiet, regolamenti jew dispożizzjonijiet amministrattivi nazzjonali li jittrasponu d-Direttiva 95/46/KE.

Fir-rigward tal-ipproċessar tad-dejta personali mill-ESMA fil-qafas ta' dan ir-Regolament, l-ESMA għandha tikkonforma mad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (KE) Nru 45/2001.

### **Artikolu 35**

#### ***Miżuri kawtelatorji***

154. Meta l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ssib li ġew imwettqa irregolaritajiet mill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ jew mill-istituzzjonijiet finanzjarji responsabbli mill-offerta lill-pubbliku jew li daww il-persuni jkunu kisru l-obbligi tagħhom taħt dan ir-Regolament, għandha tirreferi dawn is-sejbiet lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku u lill-ESMA.
155. Fejn, minkejja l-miżuri meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domestiku, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għan-negozjar jew l-istituzzjonijiet finanzjarji responsabbli mill-offerta lill-pubbliku jibqgħu jiksru d-dispożizzjonijiet rilevanti 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 tippoteġi lill-investituri u għandha tinforma lill-Kummissjoni u lill-ESMA b'dan mingħajr dewmien żejjed.
156. L-ESMA tista', fis-sitwazzjonijiet imsemmija fit-tieni paragrafu, tagħxi skont is-setgħa mogħtija lilha fl-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

## KAPITOLU VIII MIŻURI AMMINISTRATTIVI U SANZJONIJIET

### Artikolu 36 *Miżuri amministrattivi u sanzjonijiet*

157. Minghajr preġudizzju għas-setgħat superviżorji u investigatorji tal-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 30, u d-dritt tal-Istati Membri li jipprovdu għal u jimponu sanzjonijiet kriminali, l-Istati Membri għandhom, f'konformità mal-ligi nazzjonali, jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti biex ikollhom is-setgħa li jieħdu miżuri amministrattivi xierqa u jimponu sanzjonijiet amministrattivi mill-inqas għal:

(kkkkkk) il-ksur tal-Artikolu 3, Artikolu 5, Artikolu 6, Artikolu 7(1) sa (10), Artikolu 8, Artikolu 9(1) sa (13), Artikolu 10, Artikolu 11(1) u (3), Artikolu 12, Artikolu 14(2), Artikolu 15(1) u (2), Artikolu 16(1), Artikolu 17(1) u (3), Artikolu 18(1) sa (3), Artikolu 19(1), Artikolu 20(1) sa (4) u (7) sa (10), Artikolu 21(2) to (4), Artikolu 22 (1), (2) u (4), u Artikolu 25 ta' dan ir-Regolament;

(llllll)nuqqas ta' kooperazzjoni jew konformità f'investigazzjoni jew ma' spezzjoni jew talba koperta mill-Artikolu 30.

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 punt (b) ta' dak is-subparagrafu ikun diġà soġġett għal sanzjonijiet kriminali fil-ligi nazzjonali tagħhom sa *[dahhal data 12-il xahar wara d-dhul fis-sehħ]*. Fejn jiddeċiedu hekk, l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw, fid-dettall, lill-Kummissjoni u lill-ESMA, il-partijiet rilevanti tal-ligi kriminali tagħhom.

Sa *[dahhal data 12-il xahar wara d-dhul fis-sehħ]*, l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw, fid-dettall, ir-regoli msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafu lill-Kummissjoni u lill-ESMA. Huma għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u l-ESMA minghajr dewmien rigward kwalunkwe emenda sussegwenti għalihom.

158. L-Istati Membri għandhom, skont il-ligi nazzjonali, jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħa li jimponu mill-inqas dawn is-sanzjonijiet amministrattivi u miżuri li ġejjin fir-rigward tal-ksur elenkat fil-punt (a) tal-paragrafu 1:

(mmmmmm)dikjarazzjoni pubblika li tindika l-persuna fiżika jew l-entità legali responsabbli u n-natura tal-ksur;

(nnnnnn) ordni li tehtieg lill-persuna fiżika jew entità ġuridika responsabbli li twaqqaf l-imġiba li tikkostitwixxi;

(oooooo) sanzjonijiet massimi amministrattivi pekunarji mill-inqas darbtejn l-ammont tal-profitti miksuba jew telf evitat minhabba l-ksur fejn dawn ikun jistgħu jiġu ddeterminati;

(pppppp) fil-każ ta' persuna ġuridika, sanzjonijiet massimi pekunarji amministrattivi 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 [dahhal id-data tad-dhul fis-sehh], jew 3% tal-fatturat annwali totali ta' dik il-persuna legali skont l-aħħar rapporti finanzjarji disponibbli approvati mill-korp manigerjali.

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

(qqqqqq) fil-każ ta' persuna naturali, sanzjonijiet massimi pekunarji amministrattivi 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 [dahhal id-data tad-dhul fis-sehh] .

159. L-Istati Membri jistgħu jipprevedu sanzjonijiet jew miżuri addizzjonali u livelli oġġla ta' multi amministrattivi minn dawk previsti f'dan ir-Regolament.

### **Artikolu 37**

#### ***Eżerċitar tas-setgħat superviżorji u s-setgħat ta' sanzjonar***

160. L-awtoritajiet kompetenti, meta jiddeterminaw it-tip u l-livell ta' sanzjonijiet u miżuri amministrattivi, għandhom jikkunsidraw iċ-ċirkostanzi kollha rilevanti inkluż, fejn xieraq:

(rrrrrr) il-gravità u t-tul ta' żmien tal-ksur;

(ssssss) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna responsabbli għall-ksur;

(tttttt)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 fizika responsabbli;

(uuuuuu) l-impatt tal-ksur fuq l-interessi tal-investituri fil-livell tal-konsumatur;

(vvvvvv) 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;

(wwwww) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna responsabbli għall-ksur mal-awtorità kompetenti, mingħajr preġudizzju għall-ħtieġa li tiġi żgurata l-eliminazzjoni tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat minn dik il-persuna;

(xxxxxx) ksur preċedenti mill-persuna responsabbli għall-ksur.

(yyyyyy) miżuri meħuda wara l-ksur mill-persuna responsabbli biex tiġi evitata r-repetizzjoni tiegħu.



161. Fl-eżerċizzju tas-setgħat tagħhom biex jimponu sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi oħra taħt l-Artikolu 36, 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 taħt 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 u miżuri amministrattivi f'każijiet transkonfinali.

### **Artikolu 38** ***Dritt ta' appell***

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

### **Artikolu 39** ***Rappurtar tal-ksur***

162. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu mekkaniżmi effettivi biex jinkoraġġixxu u jippermettu r-rappurtar ta' ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament lilhom.
163. Il-mekkanizmi msemmija fil-paragrafu 1 għandhom jinkludu mill-inqas:
- (zzzzzz) proċeduri speċifiċi għar-riċeviment ta' rapporti ta' ksur attwali jew potenzjali u l-issuktar tagħhom, inkluż l-istabbiliment ta' kanali ta' komunikazzjoni siguri għal rapporti bħal dawn;
  - (aaaaaaa) protezzjoni xierqa lill-impjegati li jahdmu 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;
  - (bbbbbbb) protezzjoni tal-identità u d-dejta personali kemm tal-persuna li tirrapporta l-ksur u tal-persuna naturali li hija allegatament responsabbli tal-ksur, fl-istadji kollha tal-proċedura, sakemm tali żvelar ikun meħtieġ mil-liġi nazzjonali fil-kuntest ta' investigazzjoni ulterjuri jew wara proċeduri ġudizzjarji.
164. L-Istati Membri jistgħu jipprevedu inċentivi finanzjarji lil persuni li joffru informazzjoni rilevanti dwar ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament li għandhom jingħataw skont il-liġi nazzjonali fejn tali persuni ma jkollhomx dmirijiet legali jew kuntrattwali pre-eżistenti li jirrapportaw tali informazzjoni oħra, u sakemm l-informazzjoni tkun ġdida u li din tirriżulta fl-impożizzjoni ta' sanzjoni amministrattiva jew kriminali, jew fit-tehid ta' miżura amministrattiva oħra, għall-ksur ta' dan ir-Regolament.
165. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lil impjegaturi li jkunu involuti f'attivitajiet li huma regolati għal skopijiet tas-servizzi finanzjarji biex ikollhom fis-seħh proċeduri

adatti għall-impjegati tagħhom sabiex jirrappurtaw ksur attwali jew potenzjali internament permezz ta' kanal speċifiku, indipendenti u awtonomu.

#### **Artikolu 40** ***Pubblikazzjoni tad-deċiżjonijiet***

166. Deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva jew miżura għal ksur ta' dan ir-Regolament għandha tkun ippubblikata mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-websajt uffiċjali tagħhom immedjatament wara li l-persuna sanzjonata tiġi nfirmata dwar 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 m'għandux japplika għal deċiżjonijiet li jimponu miżuri li huma ta' natura investigatorja.
167. Meta l-pubblikazzjoni tal-identità tal-entitajiet legali jew id-dejta 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 dejta, 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 jew:
- (ccccccc) jipposponu l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni li tiġi imposta sanzjoni jew miżura sal-mument meta r-raġunijiet għan-nuqqas ta' publikazzjoni ma jibqgħux jeżistu;
- (ddddddd) jippubblikaw 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-dejta personali kkonċernata. Fil-każ ta' deċiżjoni li tippubblika sanzjoni jew miżura fuq bażi anonima l-pubblikazzjoni tad-dejta rilevanti tista' tiġi posposta għal perjodu raġonevoli ta' zmien fejn huwa previst li f'dak il-perjodu r-raġunijiet għall-pubblikazzjoni anonima m'għandhomx jibqgħu jeżistu;
- (eeeeeee) ma jippubblikawx id-deċiżjoni li timponi sanzjoni jew miżura fil-każ li l-għażliet stipulati fil-punti (a) u (b) hawn fuq jitqiesu li huma insuffiċjenti biex jiżguraw:
- (i) li l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji ma tkunx imxejjla;
- (ii) il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni tat-tali deċiżjonijiet fir-rigward tal-miżuri li jitqiesu li huma ta' natura minuri.
168. Meta d-deċiżjoni li tiġi imposta sanzjoni jew miżura tkun soġġetta għal appell quddiem l-awtoritajiet gudizzjarji jew awtoritajiet rilevanti oħrajn, l-awtoritajiet kompetenti għandhom xorta waħda jippubblikaw, immedjatament, fuq il-websajt uffiċjali tagħhom din l-informazzjoni u kwalunkwe informazzjoni sussegwenti dwar ir-riżultat ta' tali appell. Barra minn dan, għandha tiġi ppubblikata wkoll kwalunkwe deċiżjoni li tannulla deċiżjoni preċedenti li timponi penali jew miżura.
169. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li kwalunkwe publikazzjoni f'konformità ma' dan l-Artikolu għandha tibqa' fuq il-websajt uffiċjali tagħhom għal tal-anqas ħames snin wara li tiġi ppubblikata. Id-dejta personali li tkun tinsab fil-

pubblikazzjoni għandha tinżamm biss fuq is-sit elettroniku uffiċjali tal-awtorità kompetenti għal perijodu li jkun meħtieġ f'konformità mar-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-dejta.

#### **Artikolu 41**

##### ***Rappurtar tas-sanzjonijiet lill-ESMA***

170. L-awtorità kompetenti għandha, fuq bażi annwali, tipprovdi lill-ESMA bl-informazzjoni aggregata rigward is-sanzjonijiet amministrattivi kollha u l-miżuri imposti skont l-Artikolu 36. L-ESMA għandha tippubblika din l-informazzjoni f'rapport annwali.

Fejn Stati Membri għażlu, skont l-Artikolu 36 (1), li jiġu stabbiliti sanzjonijiet kriminali għall-ksur tad-dispożizzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 36(1) l-awtoritajiet kompetenti tagħhom għandhom jipprovdu lill-ESMA kull sena b'informazzjoni anonimizzata u aggregata dwar l-investigazzjonijiet kriminali kollha mwettqa u l-penali kriminali imposti. L-ESMA għandha tippubblika d-dejta dwar pjeni kriminali imposti f'rapport annwali.

171. Meta l-awtorità kompetenti tkun żvelat sanzjonijiet amministrattivi jew kriminali jew miżuri amministrattivi oħra lill-pubbliku, hija għandha fl-istess ħin tirrapporta dawk is-sanzjonijiet amministrattivi jew miżuri lill-ESMA.

172. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformaw lill-ESMA dwar is-sanzjonijiet amministrattivi kollha jew il-miżuri imposti iżda mhux ippubblikati skont l-Artikolu 40 (2)(c) 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 piena kriminali imposta u jipprezentawha lill-ESMA. L-ESMA għandha żżomm database ċentrali ta' penali komunikati lilha għall-finijiet biss tal-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Din id-database għandha tkun aċċessibbli biss għall-awtoritajiet kompetenti u għandha tkun aġġornata fuq il-bażi tal-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti.

#### **KAPIOLU IX**

##### **ATTI DELEGATI U IMPLIMENTATTIVI**

#### **Artikolu 42**

##### ***Eżerċitar tad-delega***

173. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati tingħata lill-Kummissjoni soġġett għall-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.

174. Id-delega tas-setgħa msemmija fl-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17(5), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) għandha tingħata lill-Kummissjoni għal perijodu ta' zmien indefinit sa [dahħal id-data tad-dhul fis-seħħ].

175. Id-delega tas-setgħat imsemmija fl-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17(5), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) tista' tigi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deciżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deciżjoni. Hija għandha ssir effettiva l-ghada tal-pubblikazzjoni tad-deciżjoni 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-sehħ.
176. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
177. Att iddelegat adottat skont l-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17(5), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) għandu jidhol fis-sehħ biss jekk ebda oġġezzjoni ma tkun giet espressa jew mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew fejn, qabel l-iskadenza ta' dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

### **Artikolu 43**

#### ***Proċedura tal-Kumitat***

178. Il-Kummissjoni għandha tigi meghjuna mill-Kumitat Ewropew tat-Titoli stabbilit bid-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE.<sup>27</sup> Dak il-Kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
179. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

### **KAPITOLU X**

#### **DISPOŻIZZJONIJIET FINALI**

### **Artikolu 44**

#### ***Revoka***

180. Id-Direttiva 2003/71/KE qed tigi rrevokata b'effett minn [*dahħal id-data tal-applikazzjoni*].
181. Referenzi għad-Direttiva 2003/71/KE għandhom jinftiehem bħala referenzi għal dan ir-Regolament u għandhom jinqraw skont it-tabella ta' korrelazzjoni stabbilita fl-Anness IV ta' dan ir-Regolament.
182. Referenza għat-tielet u r-raba' subparagrafi tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2003/71/KE fit-tieni subparagrafu tal-punt (a) tal-Artikolu 25(4) tad-

<sup>27</sup> 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).

Direttiva 2014/65/UE għandhom ikomplu japplikaw għall-fini biex jiddefinixxu l-kunċett ta' suq ekwivalenti ta' pajjiż terz skont id-Direttiva 2014/65/UE.

183. Prospetti approvati skont il-ligijiet nazzjonali li jittrasponu d-Direttiva 2003/71/KE qabel \ [*dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament*] għandhom jibqghu jiġu rregolati minn dik il-ligi nazzjonali sal-aħħar tal-validità tagħhom, jew sakemm ikunu għaddew tnax-il xahar wara \ [*dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament*], skont liema jsehh l-ewwel.

#### **Artikolu 45**

##### ***Rapport tal-ESMA fuq il-prospetti***

184. Fuq il-bażi tad-dokumenti ppubblikati permezz tal-mekkaniżmu msemmi fl-Artikolu 20 (6), l-ESMA għandha tippubblika kull sena rapport li jkun fih statistika dwar il-prospetti approvati u notifikati fl-Unjoni u analiżi tax-xejriet li jqisu t-tipi ta' emittenti, b'mod partikolari l-SMEs, u t-tipi ta' hrug, b'mod partikolari l-konsiderazzjoni tal-offerta, it-tip ta' titoli trasferibbli, it-tip ta' post tan-negożjar u d-denominazzjoni.
185. Dan ir-rapport għandu jkun fih b'mod partikolari:
- (ffffff) analiżi tal-punt sa fejn ir-regimi ta' żvelar stabbiliti fl-Artikoli 14 u 15 u d-dokument tar-registrazzjoni universali stabbilit fl-Artikolu 9 qed jintużaw fl-Unjoni kollha;
- (ggggggg) statistika dwar prospetti bażi u termini finali, u fuq prospetti mfassla bħala dokumenti separati jew bħala dokument uniku;
- (hhhhhhh) statistika dwar l-ammonti medji u globali miġburin permezz ta' offerta ta' titoli lill-pubbliku soġġett għal dan ir-Regolament, skont kumpaniji mhux ikkwotati, kumpaniji li t-titoli tagħhom huma nnegożjati fuq faċilitajiet ta' kummerċ multilaterali, inkluż swieq ta' tkabbir tal-SMEs, u kumpaniji li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq irregolati. Fejn applikabbli, dawn l-istatistiċi għandhom jipprovdu rendikont dettaljat bejn offerti pubbliċi inizjali u offerti sussegwenti, u bejn titoli ta' ekwità u minghajr ekwità.

#### **Artikolu 46**

##### ***Reviżjoni***

Qabel [*dahhal id-data 5 snin wara d-dhul fis-sehh*] 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 legiżlattiva.

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 stabbiliti fl-Artikolu 9 jibqghux xierqa fid-dawl tal-għanijiet segwiti tagħhom. Ir-rapport għandu jikkunsidra r-riżultati tar-reviżjoni esperta msemmija fl-Artikolu 19 (12).

**Artikolu 47**  
***Dhul fis-sehh u applikazzjoni***

186. Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara l-pubblikazzjoni tiegħu fil-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.
187. Dan għandu japplika minn [dahhal id-data 12-il xahar d-dhul fis-sehh].
188. L-Istati Membri għandhom jiehdu l-mizuri xierqa biex ikunu konformi mal-Artikolu 11, l-Artikolu 19(8), l-Artikolu 29, l-Artikolu 30, l-Artikolu 36, l-Artikolu 37, l-Artikolu 38, l-Artikolu 39, l-Artikolu 40, u l-Artikolu 41 sa [*dahhal id-data 12-il xahar wara d-dhul fis-sehh*].

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

Magħmul fi Brussell,

*Għall-Parlament Ewropew*  
*Il-President*

*Għall-Kunsill*  
*Il-President*

## **DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA**

### **1. QAFAS TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA**

- 1.1. Titolu tal-proposta/tal-inizjattiva
- 1.2. Qasam/Oqsma ta' politika kkonċernat(i) fl-istruttura ABM/ABB
- 1.3. Natura tal-proposta/tal-inizjattiva
- 1.4. Objettiv(i)
- 1.5. Raġunijiet għall-proposta/għall-inizjattiva
- 1.6. Tul taż-żmien u l-impatt finanzjarju
- 1.7. Metodu/i ta' ġestjoni previst/i

### **2. MIŻURI TA' ĠESTJONI**

- 2.1. Regoli dwar il-monitoraġġ u r-rapportar
- 2.2. Sistema ta' mmaniġġjar u kontroll
- 2.3. Miżuri għall-prevenzjoni tal-frodi u l-irregolaritajiet

### **3. VALUTAZZJONI TAL-IMPATT FINANZJARJU TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA**

- 3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju multiannwali u tal-intestatura/i baġitarja/i tan-nefqa affettwata/i
- 3.2. Valutazzjoni tal-impatt fuq in-nefqa
  - 3.2.1. *Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa*
  - 3.2.2. *Valutazzjoni tal-impatt fuq l-appropriazzjonijiet operazzjonali*
  - 3.2.3. *Valutazzjoni tal-impatt fuq l-appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva*
  - 3.2.4. *Kompatibbiltà mal-qafas finanzjarju multiannwali attwali*
  - 3.2.5. *Kontribuzzjonijiet ta' partijiet terzi*
- 3.3. Impatt stmat fuq id-dhul

## DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA

### 1. QAFAS TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

#### 1.1. Titlu tal-proposta/tal-inizjattiva

Proposta għal "Regolament XXX / XX/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' xx / xx / xx dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ"

#### 1.2. Qasam/Oqsma ta' politika kkonċernat(i) fl-istruttura ABM/ABB<sup>28</sup>

Qasam ta' politika

Attività

#### 1.3. Natura tal-proposta/tal-inizjattiva

☐ Il-proposta / inizjattiva hija relatata ma' azzjoni ġdida

☐ Il-proposta/inizjattiva hija relatata **ma' azzjoni ġdida li ssegwi proġett pilota/azzjoni preparatorja**<sup>29</sup>

☒ Il-proposta / inizjattiva hija relatata mal-estensjoni ta' azzjoni eżistenti

☐ Il-proposta / inizjattiva hija relatata ma' azzjoni diretta mill-ġdid lejn azzjoni ġdida

#### 1.4. Għan(ijiet)

1.4.1. *Għan(ijiet) strateġiku/strateġiċi multiannwali tal-Kummissjoni fil-mira tal-proposta/inizjattiva*

Din l-inizjattiva hija waħda mill-pedamenti tal-inizjattiva tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Din il-proposta timmira b'mod partikolari lejn:

- (1) it-tnaqqis tal-frammentazzjoni fis-swieq finanzjarji
- (2) it-titjib fil-protezzjoni tal-investituri fis-swieq kapitali

1.4.2. *Għan(ijiet) speċifiku/iċi u attività/ajiet ABM/ABB ikkonċernati*

Nru tal-għan speċifiku

Il-miżuri proposti għandhom

(i) inaqqsu l-piż amministrattiv tat-tfassil ta' prospett, kemm għall-SMEs u għall-emittenti frekwenti ta' titoli;

<sup>28</sup> ABM: Ġestjoni bbażata fuq l-Attività – ABB: Ibbagittjar Ibbażat fuq l-Attività.

<sup>29</sup> Kif imsemmi fl-Artikolu 54(2)(a) jew (b) tar-Regolament Finanzjarju.



(ii) jagħmlu l-prospett ghodda ta' żvelar aktar rilevanti għall-investituri potenzjali;

(iii) jiksbu aktar konvergenza bejn il-prospett tal-UE u regoli oħra ta' żvelar tal-UE.

Attività/ajiet konċernata/i ABM/ABB

### 1.4.3. *Riżultat(i) u impatt(i) mistennija*

*Speċifika l-effetti li l-proposta/inizjattiva għandu jkollha fuq il-benefiċjarji/gruppi fil-mira.*

1. biex jiġnaqqas il-piż amministrattiv ta' konformità mad-Direttiva dwar il-Prospett għall-offerenti u l-emittenti;
2. li jagħmlu l-qafas regolatorju għall-prospetti aktar flessibbli u xierqa għat-tipi varji ta' titoli u emittenti koperti, b'mod partikolari għall-SMEs;
4. li jallinjaw aħjar id-Direttiva dwar il-Prospett mal-ligi tal-UE riċenti;
5. li jagħmlu l-iżvelar lill-investituri taħt il-reġim tal-prospett aktar effettiv.

### 1.4.4. *Indikaturi tar-riżultati u tal-impatti*

*Speċifika l-indikaturi għall-monitoraġġ tal-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.*

- In-numru ta' prospetti approvati taħt ir-reġimi differenti tad-Direttiva dwar il-Prospett u l-ammonti li jiġu ġġenerati;
- is-sehem tal-prospetti ppubblikati mill-SMEs;
- is-sehem tal-investituri bl-imnut fost l-investituri f'offerta pubbliċi inizjali;
- il-likwidità tas-swieq sekondarji;
- l-ispiża tal-preparazzjoni u li jkun hemm prospett approvat meta mqabbla mal-ispejjeż attwali;
- is-sehem tal-prospetti li ġew passaportati fi Stati Membri oħra.

## 1.5. **Raġunijiet għall-proposta/għall-inizjattiva**

### 1.5.1. *Rekwiżit(i) li jrid(u) jiġi/u ssodisfat(i) fuq medda qasira jew medda twila ta' żmien*

### 1.5.2. *Ir-riforma tal-prospett għandha l-għan li tikkontribwixxi għall-għanijiet tal-CMU li jnaqqsu l-frammentazzjoni fis-swieq finanzjarji, li jiddiversifikaw is-sorsi ta' finanzjament u jsaħħu l-flussi kapitali transkonfinali. Valur miżjud tal-involviment tal-UE*

Il-prospett armonizzat tal-UE huwa għodda essenzjali biex jiġu integrati s-swieq kapitali madwar l-Unjoni. Ladarba prospett jiġi approvat mill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru taż-ŻEE, dan il-prospett jista' jintuża biex jingabar kapital permezz ta' offerta pubblika jew ammissjoni għal suq regolat fi Stati Membri oħra. Li l-prospett isir aktar aċċessibbli għall-SMEs u għall-kumpaniji li jkollhom rikors frekwenti għas-swieq kapitali (emittenti frekwenti) tikkostitwixxi pilastru ewlieni sabiex ikun stabbilit CMU.

### 1.5.3. *Tagħlim miksub minn esperjenzi simili fl-imghoddi*

Id-Direttiva dwar il-Prospett kienet diġà fis-seħh fl-2010. Il-miżuri meħuda mbagħad kienu mistennija li jiġġeneraw tfaddil. Valutazzjoni tal-funzjonament tad-Direttiva emendata indikat li l-gruppi tal-partijiet interessati, l-emittenti, l-investituri

u l-Istati Membri jqisu d-Direttiva bħala strument utli biex titrawwem l-effiċjenza tas-suq u l-integrazzjoni kif ukoll il-protezzjoni tal-investitur. Id-Direttiva ħolqot standard minimu għall-iżvelar u l-approvazzjoni mill-awtoritajiet nazzjonali kompetenti li jistgħu jiġu invokati fl-Unjoni kollha. Madankollu, minkejja dawn il-kisbiet pożittivi, il-bidliet kienu ġeneralment inkriminali u mhux biżżejjed biex jitleqqas materjalment il-ġbir ta' kapital bl-użu ta' prospett .

*1.5.4. Kompatibbiltà u sinerġija possibbli ma' strumenti oħrajn rilevanti*

Din ir-reviżjoni tad-Direttiva dwar il-Prospett hija parti mill-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali adottata fit-30/09/2015. L-azzjonijiet proposti huma mistennija li jirriżultaw f'impatt komprensiv fuq il-likwidità, l-istabbiltà u kemm huma attraenti s-swieq kapitali fl-Unjoni. Peress li hemm ostakli ta' tip differenti fis-swieq, dan ma setax jintlaħaq b'miżura waħda.

### 1.6. Tul ta' żmien u l-impatt finanzjarju

☐ Proposta/inizjattiva ta' **perjodu limitat**

- ☐ Proposta/inizjattiva fis-sehh mill-[JJ/XX]SSSS sal-[JJ/XX]SSSS
- ☐ Impatt finanzjarju mill-SSSS sa SSSS

☒ Proposta/inizjattiva ta' **perjodu mhux limitat**

- Implimentazzjoni b'perjodu inizjali mill-2017 sal-2019,
- u wara thaddim fuq skala shiha.

### 1.7. Metodu/i ta' ġestjoni previst/i<sup>30</sup>

☐ Ġestjoni diretta mill-Kummissjoni

- ☐ mis-servizzi tagħha, inkluż mill-personal tagħha fid-delegazzjonijiet tal-Unjoni;
- ☐ mill-aġenziji eżekuttivi

☐ Ġestjoni kondiviża mal-Istati Membri

☒ Ġestjoni indiretta permezz tad-delega ta' kompiti tal-implimentazzjoni baġitarja lil:

- ☐ pajjiżi terzi jew korpi nnominati minnhom;
- ☐ organizzazzjonijiet internazzjonali u l-aġenziji tagħhom (iridu jiġu speċifikati);
- ☐ il-BEI u l-Fond Ewropew tal-Investment;
- ☒ korpi li hemm referenza għalihom fl-Artikoli 208 u 209 tar-Regolament Finanzjarju;
- ☐ korpi tal-liġi pubblika;
- ☐ korpi rregolati mil-liġi privata b'missjoni ta' servizz pubbliku sakemm jipprovdu garanziji finanzjarji adegwati;
- ☐ korpi rregolati mil-liġi privata ta' Stat Membru li huma fdati bl-implimentazzjoni ta' shubija bejn il-pubbliku l-privat u li jipprovdu garanziji finanzjarji adegwati;
- ☐ persuni fdati bl-implimentazzjoni ta' azzjonijiet speċifiċi fil-PESK skont it-Titolu V tat-TUE, u identifikati fl-att bażiku rilevanti.

<sup>30</sup>

Id-dettalji tal-metodi ta' ġestjoni u r-referenzi għar-Regolament Finanzjarju jistgħu jinstabu fis-sit tal-BudgWeb: [http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag\\_en.html](http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag_en.html)

- *Jekk ikun indikat aktar minn metodu wieħed ta' gestjoni, jekk jogħgbok aghli d-dettalji fit-taqsima "Kummenti".*

## Kummenti

L-implimentazzjoni ta' din l-inizjattiva se timplika lill-ESMA. Ir-riżorsi proposti huma għall-ESMA li hija l-aġenzija regolatorja u mhux aġenzija eżekuttiva. L-ESMA taġixxi taht is-sorveljanza tal-Kummissjoni.

L-implimentazzjoni tal-miżura se teħtieġ li l-ESMA tiżviluppa soluzzjoni ta' IT għall-ħażna ta' prospetti u dokumenti relatati f'forma li tipprovdi lill-utenti aċċess faċli u faċilità ta' tiftix.

## **2. MIŻURI TA' ĠESTJONI**

### **2.1. Regoli dwar il-monitoraġġ u r-rapportar**

*Speċifika l-frekwenza u l-kundizzjonijiet.*

Il-Kummissjoni għandha tirrevedi l-effettività tal-miżuri proposti 5 snin wara li tkun dahlet fis-sehħ il-proposta .

### **2.2. Sistema ta' ġestjoni u kontroll**

#### **2.2.1. Riskju/i identifikat(i)**

Fir-rigward tal-użu legali, ekonomiku, effiċjenti u effettiv tal-appropriazzjonijiet li jirriżultaw mill-proposta huwa mistenni li l-proposta ma ġġib l-ebda riskji godda li ma jkunux attwalment koperti minn qafas ta' kontroll intern eżistenti tal-ESMA.

#### **2.2.2. Metodu ta' kontroll previst**

Mhux applikabbli

### **2.3. Miżuri għall-prevenzjoni ta' frodi u irregolaritajiet**

*Speċifika l-miżuri ta' prevenzjoni u protezzjoni eżistenti jew previsti.*

Għall-finijiet ta' ġlieda kontra l-frodi, il-korruzzjoni u kwalunkwe attività illegali oħra, id-dispożizzjonijiet tar-Regolament (KE) Nru 1073/1999 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Mejju 1999 dwar investigazzjonijiet immexxija mill-Uffiċċju Ewropew ta' Kontra l-Frodi (OLAF) għandhom japplikaw għall-ESMA mingħajr restrizzjoni.

L-ESMA għandha taderixxi mal-Ftehim Interistituzzjonali tal-25 ta' Mejju 1999 bejn il-Parlament Ewropew, il-Kunsill tal-Unjoni Ewropea u l-Kummissjoni tal-Komunitajiet Ewropej dwar investigazzjonijiet interni mill-Uffiċċju Ewropew ta' Kontra l-Frodi (OLAF) u għandha tadotta minnufih id-dispożizzjonijiet xierqa għall-personal tal-ESMA.

Id-deċiżjonijiet ta' finanzjament u l-ftehimiet u l-istrumenti ta' implimentazzjoni li jirriżultaw minnhom għandhom jistipulaw b'mod ċar li l-Qorti tal-Awdituri u l-OLAF jistgħu, jekk ikun hemm bżonn, iwettqu verifiki fuq il-post fuq il-benefiċjarji tal-fondi mogħtija mill-ESMA kif ukoll fuq il-personal responsabbli mill-allokazzjoni ta' dawn il-fondi.

### 3. VALUTAZZJONI TAL-IMPATT FINANZJARJU TAL-PROPOSTA/TAL-INIZJATTIVA

#### 3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju multiannwali u tal-intestatura/i baġitarja/i tan-nefqa affettwata/i

- Il-linji baġitarji eżistenti

Skont l-intestaturi tal-qafas finanzjarju multiannwali u l-intestaturi baġitarji.

| Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali | Linja baġitarja          | Tip ta' Nefqa                   | Kontribut                           |                                      |                    |                                                           |
|------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|
|                                                | Numru [Intestatura.....] | Diff./Mhux -diff. <sup>31</sup> | minn pajjiżi tal-EFTA <sup>32</sup> | minn pajjiżi kandidati <sup>33</sup> | minn pajjiżi terzi | fis-sens tal-Artikolu 21(2)(b) tar-Regolament Finanzjarju |
| 1a                                             | 12.02.06 l-ESMA          | Differenzjata                   | IVA                                 | IVA                                  | LE                 | LE                                                        |

- Linji baġitarji ġodda mitluba

Skont l-intestaturi tal-qafas finanzjarju multiannwali u l-intestaturi baġitarji.

| Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali | Linja baġitarja                  | Tip ta' Nefqa     | Kontribut             |                        |                    |                                                           |
|------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|
|                                                | Numru [Intestatura.....M/A.....] | Diff./Mhux -diff. | minn pajjiżi tal-EFTA | minn pajjiżi kandidati | minn pajjiżi terzi | fis-sens tal-Artikolu 21(2)(b) tar-Regolament Finanzjarju |
|                                                | [XX.YY.YY.YY]                    |                   | IVA/LE                | IVA/LE                 | IVA/LE             | IVA/LE                                                    |

<sup>31</sup> Diff.= Approprijazzjonijiet differenzjati/Mhux diff. = Approprijazzjonijiet mhux differenzjati.

<sup>32</sup> L-EFTA: Assoċjazzjoni Ewropea tal-Kummerċ Hieles.

<sup>33</sup> Pajjiżi kandidati u, fejn applikabbli, pajjiżi kandidati potenzjali mill-Punent tal-Balkani.

### 3.2. Impatt stmat fuq in-nefqa

[Din it-taqsimha għandha timtela bl-użu ta' *spreadsheet* dwar id-dejta tal-baġit ta' natura amministrattiva (it-tieni dokument fl-Anness għal din id-dikjarazzjoni finanzjarja) u mtella' fuq is-CISNET għal skopijiet ta' konsultazzjoni bejn is-servizzi.]

#### 3.2.1. Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa

EUR miljun (sa tliet punti deċimali)

|                                                       |       |                    |
|-------------------------------------------------------|-------|--------------------|
| <b>Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali</b> | Numru | [Intestatura.....] |
|-------------------------------------------------------|-------|--------------------|

EUR miljun (sa tliet punti deċimali)

|                                                       |       |                   |
|-------------------------------------------------------|-------|-------------------|
| <b>Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali</b> | Numru | [Intestatura: 1a] |
|-------------------------------------------------------|-------|-------------------|

| [Korp]: ESMA                                      |           |              | Is-sena:<br>N <sup>34</sup> :<br>2016 | Is-sena:<br>N+1:<br>2017 | Is-sena:<br>N+2:<br>2018 | Is-sena:<br>N+3:<br>2019 | Dahħal snin daqskemm ikun<br>mehtieg sabiex turi t-tul tal-<br>impatt (ara l-punt 1.6) |     |     | TOTAL <sup>35</sup> |
|---------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|---------------------|
| Titolu 1                                          | Impenji   | (1)          | 0.362                                 | 1.078                    | 0.924                    | 0.200                    | ...                                                                                    | ... | ... | 2.564               |
|                                                   | Pagamenti | (2)          | 0.362                                 | 1.078                    | 0.924                    | 0.200                    | ...                                                                                    | ... | ... | 2.564               |
| Titolu 2                                          | Impenji   | (1a)         | 0                                     | 0.600                    | 0.600                    | 0.120                    | ...                                                                                    | ... | ... | 1.320               |
|                                                   | Pagamenti | (2a)         | 0                                     | 0.600                    | 0.600                    | 0.120                    | ...                                                                                    | ... | ... | 1.320               |
| Titolu 3                                          | Impenji   | (3a)         |                                       |                          |                          |                          |                                                                                        |     |     |                     |
|                                                   | Pagamenti | (3b)         |                                       |                          |                          |                          |                                                                                        |     |     |                     |
| <b>Approprijazzjonijiet TOTALI<br/>for l-ESMA</b> | Impenji   | =1+1a<br>+3a | 0.362                                 | 1.678                    | 1.524                    | 0.320                    | ...                                                                                    | ... | ... | 3.884               |
|                                                   | Pagamenti | =2+2a<br>+3b | 0.362                                 | 1.678                    | 1.524                    | 0.320                    | ...                                                                                    | ... | ... | 3.884               |

<sup>34</sup> Is-sena N hija s-sena li fiha tibda l-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.

<sup>35</sup> Il-TOTAL jkopri l-fazi ta' implimentazzjoni u l-ewwel sena wara. Dan ma jkoprix is-snin ta' wara li fihom l-appropriazzjonijiet ikunu l-istess għall-2019 peress li dan il-perjodu ta' żmien mhux limitat u għalhekk ma jistgħux jingħaddu flimkien.



|                                                       |          |                         |
|-------------------------------------------------------|----------|-------------------------|
| <b>Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali</b> | <b>5</b> | "Nefqa amministrattiva" |
|-------------------------------------------------------|----------|-------------------------|

EUR miljun (sa tliet punti decimali)

|                                   |                     | Is-sena:<br>N | Is-sena:<br>N+1 | Is-sena:<br>N+2 | Is-sena:<br>N+3 | Dahhal snin daqskemm ikun mehtieg sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt 1.6) |  |  | <b>AMMONT TOTALI</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------|--|--|----------------------|
| DĠ: <.....>                       |                     |               |                 |                 |                 |                                                                                 |  |  |                      |
| • Rizorsi umani                   |                     |               |                 |                 |                 |                                                                                 |  |  |                      |
| • Infq amministrattiv ieħor       |                     |               |                 |                 |                 |                                                                                 |  |  |                      |
| <b>TOTAL tad-DĠ &lt;.....&gt;</b> | Approprjazzjonijiet |               |                 |                 |                 |                                                                                 |  |  |                      |

|                                                                                            |                                           |                   |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>Approprjazzjonijiet TOTALI taħt l-INTESTAURA 5</b><br>tal-qafas finazjarju multiannwali | (Total tal-impenji = Total tal-pagamenti) | mhux applika bbli |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|--|--|--|--|--|--|--|

EUR miljun (sa tliet punti decimali)

|                                                                                                              |           | Is-sena:<br>N <sup>36</sup> :<br>2016 | Is-sena:<br>N+1:<br>2017 | Is-sena:<br>N+2:<br>2018 | Is-sena:<br>N+3:<br>2019 | Dahhal snin daqskemm ikun mehtieg sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt 1.6) |     |     | <b>TOTAL<sup>37</sup></b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|---------------------------|
| <b>AMMONT TOTALI tal-appropriazzjonijiet taħt l-INTESTATURI 1 sa 5</b><br>tal-qafas finanzjarju multiannwali | Impenji   | 0.362                                 | 1.678                    | 1.524                    | 0.320                    | ...                                                                             | ... | ... | <b>3.884</b>              |
|                                                                                                              | Pagamenti | 0.362                                 | 1.678                    | 1.524                    | 0.320                    | ...                                                                             | ... | ... | <b>3.884</b>              |

<sup>36</sup> Is-sena N hija s-sena li fiha tibda l-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.

<sup>37</sup> Il-TOTAL jkopri l-fazi ta' implimentazzjoni u l-ewwel sena wara. Dan ma jkoprix is-snin ta' wara li fihom l-appropriazzjonijiet ikunu l-istess għall-2019 peress li dan il-perjodu ta' żmien mhux limitat u għalhekk ma jistgħux jingħaddu flimkien.

3.2.2. *L-impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet tal-ESMA*

- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva ma tirrikjedix l-użu ta' appropriazzjonijiet operazzjonali
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva tehtieg l-użu ta' appropriazzjonijiet operazzjonali, kif spjegat hawn taht:

Appropriazzjonijiet għall-impenji f' miljuni ta' EUR (sat-tielet punt deċimali)

| Indika l-ghanijiet u r-riżultati<br><br>↓ |                   |             | Sena N: 2016 |       | Sena N+1: 2017 |       | Sena N+2: 2018 |       | Sena N+3: 2019 |       | Dahhal snin daqskemm ikun mehtieg sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt 1.6) |        |    |       |    |       | AMMONT TOTALI |              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----|-------|----|-------|---------------|--------------|
|                                           | IR-RIŻULTATI      |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
|                                           | Tip <sup>38</sup> | Nefqa medja | Le           | Nefqa | Le             | Nefqa | Le             | Nefqa | Le             | Nefqa | Le                                                                              | Nefq a | Le | Nefqa | Le | Nefqa | Nru totali    | Nefqa totali |
| GHAN SPEĊIFIKU Nru 1 <sup>39</sup> ...    |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Riżultat                                  |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Riżultat                                  |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Riżultat                                  |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Subtotal għall-ghan speċifiku Nru 1       |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| GHAN SPEĊIFIKU NRU 2 ...                  |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Riżultat                                  |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| Subtotal għall-ghan speċifiku Nru 2       |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |
| KOST TOTALI                               |                   |             |              |       |                |       |                |       |                |       |                                                                                 |        |    |       |    |       |               |              |

<sup>38</sup> Ir-riżultati huma prodotti u servizzi li għandhom jiġu pprovduti (eż.: għadd ta' skambji ta' studenti ffinanzjati, għadd ta' kilometri ta' toroq mibnija, eċċ.).

<sup>39</sup> Kif deskritt fil-punt 1.4.2. "Għan/ijiet speċifiku/specifiċi ...".

### 3.2.3. Impatt stmat fuq ir-rizorsi umani [tal-korp]

#### 3.2.3.1. Ġabra fil-qosor

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma tehtigx l-użu ta' approprjazzjonijiet ta' natura amministrattiva
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva tehtieg l-użu ta' approprjazzjonijiet ta' natura amministrattiva, kif spjegat hawn taht:

EUR miljun (sa tliet punti deċimali)

| ESMA | Is-sena:<br>N <sup>40</sup> : 2016 | Is-sena:<br>N+1:<br>2017 | Is-sena:<br>N+2:<br>2018 | Is-sena:<br>N+3:<br>2019 | Dahhal snin daqskemm ikun mehtieg<br>sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt<br>1.6) | TOTAL <sup>41</sup> |
|------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
|------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|

|                              |   |   |   |     |     |     |     |      |
|------------------------------|---|---|---|-----|-----|-----|-----|------|
| Uffiċjali (Gradi AD)         |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Uffiċjali (Gradi AST)        |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Personal b'kuntratt          | 1 | 7 | 6 | 1.3 | ... | ... | ... | 15.3 |
| Personal temporanju          |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Esperti Nazzjonali Sekondati |   |   |   |     |     |     |     |      |

|                      |   |   |   |     |     |     |     |      |
|----------------------|---|---|---|-----|-----|-----|-----|------|
| <b>AMMONT TOTALI</b> | 1 | 7 | 6 | 1.3 | ... | ... | ... | 15.3 |
|----------------------|---|---|---|-----|-----|-----|-----|------|

Jekk joghgbok indika d-data tar-reklutaġġ ppjanat u adatta l-ammont xieraq (jekk ir-reklutaġġ isehh f'Lulju, 50% biss tal-ispiza medja tiġi kkunsidrata) u agħti iktar spjegazzjonijiet f'anness.

<sup>40</sup> Is-sena N hija s-sena li fiha tibda l-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.

<sup>41</sup> Il-TOTAL jkopri l-fażi ta' implimentazzjoni u l-ewwel sena wara. Dan ma jkoprix is-snin ta' wara li fihom l-appropriazzjonijiet ikunu l-istess għall-2019 peress li dan il-perjodu ta' żmien mhux limitat u għalhekk ma jistgħux jingħaddu flimkien.

### 3.2.3.2. Rekwiżiti stmati tar-riżorsi umani għad-DĠ prinċipali

- ☒ Il-proposta/inizjattiva ma teħtiġx l-użu ta' riżorsi umani.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva teħtieġ l-użu ta' riżorsi umani, kif spjegat hawn taħt:

*L-istima għandha tingħata f'ammonti sħaħ (jew l-iżjed f'ammont b'cifra waħda biss wara l-punt decimali)*

|                                                                                  | Is-sena:<br>N                          | Is-sena:<br>N+1 | Sena<br>N+2 | Sena n+3 | Dahħal snin daqskemm ikun meħtieġ sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt 1.6) |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-------------|----------|---------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| <b>• Postijiet tal-pjan ta' stabbiliment (uffiċjali u personal temporanju)</b>   |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 01 01 (Kwartieri generali u l-Uffiċċji tar-Rappreżentanza tal-Kummissjoni) |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 01 02 (Delegazzjonijiet)                                                   |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 05 01 (Riċerka indiretta)                                                  |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| 10 01 05 01 (Riċerka diretta)                                                    |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| <b>• Personal estern (f'unità ekwivalenti ta' Full Time: FTE)<sup>42</sup></b>   |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 02 01 (AC, END, INT mill-"pakkett globali")                                |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 02 02 (AC, AL, END, INT u JED fid-delegazzjonijiet)                        |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 04<br>ss <sup>43</sup>                                                     | - fil-Kwartieri Generali <sup>44</sup> |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
|                                                                                  | fid-Delegazzjonijiet                   |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| XX 01 05 02 (AC, END, INT - Riċerka indiretta)                                   |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| 10 01 05 02 (AC, END, INT - Riċerka diretta)                                     |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| Intestaturi baġitarji oħra (speċifika)                                           |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |
| <b>AMMONT TOTALI</b>                                                             |                                        |                 |             |          |                                                                                 |  |  |

XX huwa l-qasam ta' politika jew it-titolu tal-baġit ikkonċernat.

Ir-riżorsi umani meħtieġa se jintlahqu mill-uffiċjali tad-DĠ li huma diġà assenjati għall-ġestjoni tal-azzjoni u/jew li diġà ngħataw kariga band'oħra fid-DĠ, flimkien, jekk ikun meħtieġ, ma' xi allokkazzjoni addizzjonali li tista' tingħata lid-DĠ li jkun qed imexxi l-azzjoni skont il-proċedura ta' allokkazzjoni annwali u fid-dawl tar-restrizzjonijiet baġitarji.

Deskrizzjoni tal-kompiti li jridu jitwettqu:

<sup>42</sup> AC= Agenti Kuntrattwali; AL = Personal Lokali; END= Espert Nazzjonali Sekondar; INT= personal tal-aġenzija; JED = esperti żagħżagħ fid-delegazzjonijiet.

<sup>43</sup> Sottolimitu massimu għall-personal estern kopert mill-appropriazzjonijiet operazzjonali (linji "BA" preċedenti).

<sup>44</sup> Essenzjalment għall-Fondi Strutturali, il-Fond Agrikolu Ewropew għall-Iżvilupp Rurali (FAEŻR) u l-Fond Ewropew għas-Sajd (FES).

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Uffiċjali u personal temporanju |  |
| Personal estern                 |  |

Id-deskrizzjoni tal-kalkolu tal-ispiza għall-unità ta' FTE għandha tiġi inkluża fl-Anness V, taqsima 3.

#### 3.2.4. *Kompatibilità mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali*

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva hija kompatibbli mal-qafas finanzjarju pluriennali kurrenti.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ser tehtieg programmar mill-ġdid tal-intestatura rilevanti fil-qafas finanzjarju pluriennali.

Spjega xi programmazzjoni mill-ġdid hija mehtiega, billi tispeçifika l-linji baġitarji konċernati u l-ammonti korrispondenti.

[...]

- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva tehtieg applikazzjoni tal-istrument ta' flessibbiltà jew reviżjoni tal-qafas finanzjarju multiannwali<sup>45</sup>.

Spjega dak li huwa mehtieg, billi tispeçifika l-intestaturi u l-intestaturi baġitarji kkonċernati u l-ammonti korrispondenti.

L-ispejjeż relatati mal-kompiti li għandhom jitwettqu mill-ESMA ġew stmati għan-nefqa tal-personal f'konformità mal-klassifikazzjoni tal-ispiza fl-abbozz tal-baġit tal-ESA għall-2015.

L-ESMA se jkollha tiżviluppa u żżomm soluzzjoni ta' IT għall-ħażna tal-prospetti u d-dokumenti relatati f'forma li ttipprovdi lill-utenti b'aċċess faċli u faċilità ta' tiftix. L-iżvilupp tas-soluzzjoni huwa mistenni għall-bidu tal-2017 u li jintemm fl-2018.

Barra minn hekk, l-ESMA se jkollha tippubblika kull sena rapport li jkun fih statistika dwar il-prospetti approvati u notifikati fl-Unjoni u analizi tat-tendenzi li jqisu t-tipi ta' emittenti u ħruġ.

Il-proposta tal-Kummissjoni tinkludi wkoll dispożizzjonijiet għall-ESMA biex tiżviluppa numru ta' standards regolatorji tekniċi (RTS).

Jekk wieħed jassumi li r-Regolament propost jiġi adottat mill-koleġiżlaturi sal-aħħar tal-2016, ix-xogħol tal-ESMA fuq l-STR sseħħ fl-2017.

Kompetenzi ġodda ta' sorveljanza mhux se jiġu assenjati lill-ESMA, iżda se tkun mitluba li tippromwovi aktar kooperazzjoni superviżorja u l-konvergenza fl-interpretazzjoni u l-applikazzjoni tad-Direttiva/Regolament tal-Prospetti.

#### 3.2.5. *Kontribuzzjonijiet ta' partijiet terzi*

- Il-proposta/l-inizjattiva ma ttipprovdi għal kofinanzjament minn partijiet terzi.

<sup>45</sup>

Ara l-Artikoli 11 u 17 tar-Regolament tal-Kunsill (UE, Euratom) Nru 1311/2013 li jistabbilixxi l-qafas finanzjarju multiannwali għas-snin 2014-2020.

– Il-proposta/l-inizjattiva tipprovdi għall-kofinanzjament stmat hawn taħt:

EUR miljun (sa tliet punti deċimali)

|                                             | Is-sena:<br>N | Is-sena:<br>N+1 | Is-sena:<br>N+2 | Is-sena:<br>N+3 | Dahhal snin daqs kemm ikun<br>mehtieg sabiex turi t-tul tal-<br>impatt (ara l-punt 1.6) |  |  | It-total |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--|--|----------|
| Speċifika l-korp ta' kofinanzjament         |               |                 |                 |                 |                                                                                         |  |  |          |
| TOTAL approprijazzjonijiet tal-kofinanzjati |               |                 |                 |                 |                                                                                         |  |  |          |

### 3.3. Impatt stmat fuq id-dhul

- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva m'għandha l-ebda impatt finanzjarju fuq id-dhul.
- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva għandha l-impatt finanzjarju li ġej:
  - ☐ fuq ir-riżorsi proprji
  - ☐ fuq dhul mixxellanju

EUR miljun (sa tliet punti deċimali)

| L-intestatura tad-dhul baġitarju: | Appropriazzjo nijiet disponibbli għas-sena finanzjarja kurrenti | Impatt tal-proposta/inizjattiva <sup>46</sup> |              |              |              |                                                                                 |  |  |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|                                   |                                                                 | Is-sena: N                                    | Is-sena: N+1 | Is-sena: N+2 | Is-sena: N+3 | Dahhal snin daqskemm ikun mehtieg sabiex turi t-tul tal-impatt (ara l-punt 1.6) |  |  |
| Artikolu.....                     |                                                                 |                                               |              |              |              |                                                                                 |  |  |

Għal dhul mixxellanju “assenjat”, speċifika l-intestatura/i tan-nefqa tal-baġit affettwata/i.

[...]

Speċifika l-metodu għall-kalkolu tal-impatt fuq id-dhul.

[...]

<sup>46</sup> Fir-rigward ta' riżorsi proprji tradizzjonali (dazji doganali, dazji fuq iz-zokkor), l-ammonti indikati għandhom ikunu ammonti netti, jiġifieri ammonti gross wara tnaqqis ta' 25% għal-ispiza tal-ġbir.



**Anness ghad-dikjarazzjoni finanzjarja leġislattiva ghal proposta ghal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-prospett li jrid jiġi ppubblikat meta titoli jkunu offruti lill-pubbliku jew ammessi ghan-negozju**

L-ispejjeż relatati mal-kompiti li għandhom jitwettqu mill-ESMA ġew stmati ghan-nefqa tal-personal f'konformità mal-klassifikazzjoni tal-ispiza fl-abbozz tal-baġit tal-ESA għall-2015. Il-proposta tal-Kummissjoni tinkludi dispożizzjonijiet għall-ESMA biex **tizviluppa numru ta' standards tekniċi regolatorji u implimentattivi**.

| Artikol u | It-tip ta' awtorizzazzjoni | Il-forma ta' awtorizzazzjoni | L-għan ta' awtorizzazzjoni                                                                                                                                                                            |
|-----------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7(11)     | STR                        | irid                         | Il-kontenut u l-format għall-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja prinċipali storika tas-sommarju, filwaqt li jitqiesu d-diversi tipi ta' titoli u l-emittenti                                |
| 18(4)     | STR                        | jista'                       | jaġġorna l-lista msemija fl-Artikolu 18 (1) billi jinkludi tipi addizzjonali ta' dokumenti meħtieġa taħt il-liġi tal-Unjoni li jkunu magħmula jew approvati minn awtorità pubblika                    |
| 20(11)    | STR                        | jista'                       | jispeċifika d-dispożizzjonijiet relatati mal-pubblikazzjoni tal-prospett                                                                                                                              |
| 20(12)    | STR                        | għandu                       | jispeċifika d-dejta meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti msemija fl-Artikolu 20 (5).                                                                                                         |
| 22(6)     | STR                        | għandu                       | jispeċifika sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinjifikanti, żball jew ineżattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fil-prospett teħtieġ suppliment għall-prospett li għandu jiġi ppubblikat |
| 24(6)     | ITS                        | jista'                       | jistabbilixxi l-formoli, mudelli u proċeduri bażiċi għan-notifikazzjoni taċ-ċertifikat tal-approvazzjoni, il-prospett, is-suppliment tal-prospett u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju      |
| 28(2)     | STR                        | jista'                       | Jiddefinixxi mudell ta' dokumenti għal arrangamenti ta' kooperazzjoni li għandhom jintużaw mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri fejn possibbli                                              |
| 29(6)     | STR                        | jista'                       | Jispeċifika l-informazzjoni meħtieġa fl-Art. 29(1) (obbligu għall-kooperazzjoni)                                                                                                                      |
| 31(6)     | STR                        | jista'                       | Jispeċifika l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 31 (1)                                                                                          |
| 31(7)     | ITS                        | jista'                       | Jistabbilixxi formoli, mudelli u proċeduri standard għall-kooperazzjoni u                                                                                                                             |

|              |            |        |                                                                                                                      |
|--------------|------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|              |            |        | l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti                                                          |
| <b>32(3)</b> | <b>ITS</b> | jista' | Jistabbilixxi l-proċeduri u forom ta' skambju ta' informazzjoni kif imsemmi fil-paragrafu 2 (kooperazzjoni mal-ESMA) |

Barra minn hekk, l-ESMA se jkollha taggorna r-registru tal-prospett eżistenti tagħha u tittrasformah f'mekkaniżmu ta' hażna onlajn ma' ghodda ta' tiftix li l-investituri jistgħu jużaw mingħajr hlas. Dan se jippermetti lill-investituri biex jaċċessaw u jqabblu l-prospetti tal-UE minn post wiehed. Barra minn hekk, id-dejta migbura fil-mekkaniżmu ta' hażna se tippermetti lill-ESMA biex tistabbilixxi **statistika dettaljata** fuq il-prospetti approvati fl-UE u tfassal rapport annwali. Kull meta l-awtoritajiet kompetenti jibagħtu lill-ESMA l-verżjoni elettronika tal-prospetti approvati, dawn se jkollhom ukoll jibagħtu sett ta' metadejta li għandha jippermetti l-indiċjar tal-prospetti fuq il-websajt tal-ESMA.

Kompetenzi godda ta' sorveljanza mhux se jigu assenjati lill-ESMA, iżda se tkun mitluba li **tippromwovi aktar kooperazzjoni superviżorja u l-konvergenza fl-interpretazzjoni u fl-applikazzjoni tal-kriterji tal-STS** (ara l-kapitolu 3). Dan l-għan huwa essenzjali peress li ser jevita frammentazzjoni tas-suq tat-titolizzazzjonijiet fi hdan l-UE.

**Rigward l-iskedar**, gie preżunt li r-Regolament se jidhol fis-seħh f'nofs l-2016. Ir-rizorsi addizzjonali tal-ESMA huma għalhekk meħtieġa mill-2016 biex jibdew ix-xogħlijiet preparatorji u biex ir-Regolament ikun implimentat bla xkiel. Fir-rigward tan-natura tal-pożizzjonijiet, il-tlestija b'suċċess u f'waqtha tal-istandards tekniċi se teħtieġ, b'mod partikolari, ir-rizorsi addizzjonali li għandhom jigu allokati għal kompiti fuq il-politika, l-abbozzar legali u l-valutazzjoni tal-impatt.

Il-hidma tirrikjedi laqgħat bilaterali u multilaterali ma' partijiet interessati, analiżi u valutazzjoni tal-ghazliet u l-abbozzar ta' dokumenti ta' konsultazzjoni, konsultazzjoni pubblika mal-partijiet ikkonċernati, it-twaqqif u l-manigment ta' gruppi ta' esperti permanenti magħmul minn superviżuri mill-Istati Membri, it-twaqqif u l-manigment ta' gruppi ta' esperti *ad hoc* magħmula minn parteċipanti fis-suq u rappreżentanti tal-investituri, analiżi tar-risposti għal konsultazzjonijiet, abbozzar ta' analiżi ta' spejjeż/benefiċċji u l-abbozzar tat-test legali.

Dan ifisser li agent temporanju addizzjonali wiehed huwa meħtieġ mill-bidu tal-2016. Huwa preżunt li din iż-żjieda se tinzamm fl-2017 u l-2018 peress li l-ESMA se jkollha twettaq kompiti godda. Dawn il-kompiti godda huma stabbiliti fir-Regolament propost u spjegati aktar fil-memorandum ta' spjegazzjoni.

#### **Suppożizzjoni dwar rizorsi addizzjonali:**

Il-postijiet addizzjonali huma preżunti li jkunu agenti temporanji tal-grupp funzjonali u grad AD7.

- L-ispejjeż medji tas-salarji għall-kategoriji differenti ta' personal huma bbażati fuq il-gwida tad-DĠ BUDG għar-Regolament dwar titolizzazzjoni adottat mill-Kulleġġ fit-30.09.15;
- Il-koeffiċjent ta' korrezzjoni tas-salarji għal Parigi huwa ta' 1,168.
- Spejjeż relatati mar-reklutaġġ (vjaġġi, lukanda, eżamijiet mediċi, stallazzjoni u perkaċċi ohrajn, spejjeż tal-garr, eċċ) stmati li huma ta' EUR 12 700.

#### Personal

| Tip ta' spiza                | Kalkolu            | Ammont (f'eluf) |                  |                  |                    |          |
|------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|----------|
|                              |                    | 2016            | 2017             | 2018             | 2019 'il quddiem   | It-total |
| Nefqa fuq il-personal        |                    | 1x<br>132x1.168 | 7x<br>132 x1.168 | 6x<br>132 x1.168 | 1.3x<br>132 x1.168 |          |
| Salarji u allowances         | X x 132 x<br>1.168 | 154             | 1,078            | 924              | 200                | 2,356    |
| Nefqa relatata mar-reklutaġġ | 16x13              | 208             |                  |                  |                    | 208      |
| It-total                     |                    | 362             | 1,078            | 924              | 200                | 2,564    |

#### Spejjeż tekniċi (IT)

| Tip ta' spiza | Kalkolu | Ammont (f'eluf) |      |      |                  |       |
|---------------|---------|-----------------|------|------|------------------|-------|
|               |         | 2016            | 2017 | 2018 | 2019 'il quddiem | Total |
| Total         |         | -               | 600  | 600  | 120              | 1,320 |

