



Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 3. lipnja 2016.
(OR. en)

9801/16

**Međuinstitucijski predmet:
2015/0268 (COD)**

**EF 156
ECOFIN 547
CODEC 814**

NAPOMENA

Od: Glavno tajništvo Vijeća
Za: Delegacije

Predmet: Prijedlog UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA o prospektu koji se objavljuje prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštavanja za trgovanje

Za delegacije se u prilogu nalazi prijedlog predsjedništva za opći pristup u vezi s gore navedenim prijedlogom Komisije.

Prijedlog

UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

o prospektu koji se objavljuje prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštavanja za trgovanje

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 114.,

uzimajući u obzir prijedlog Europske komisije,

nakon prosljeđivanja nacрта zakonodavnog akta nacionalnim parlamentima,

uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora¹,

uzimajući u obzir mišljenje Odbora regija²,

u skladu s redovnim zakonodavnim postupkom,

budući da:

- (1) Ova Uredba predstavlja ključan korak prema dovršetku unije tržišta kapitala, kako je utvrđena u Komunikaciji Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija pod nazivom „Akcijski plan o izgradnji unije tržišta kapitala” od 30. rujna 2015. Cilj je unije tržišta kapitala društvima pomoći u dobivanju pristupa raznovrsnijim izvorima kapitala iz cijele Europske unije (dalje u tekstu „Unija”), osigurati učinkovitiji rad tržištâ te ulagateljima i štedišama ponuditi dodatne mogućnosti učinkovitije upotrebe novca kako bi se povećao rast i otvorila nova radna mjesta.

¹ [SL C , , str.].

² [SL C , , str.].

- (2) Direktivom 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća utvrđena su usklađena načela i propisi o prospektu koji je potrebno sastaviti, odobriti i objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu. Uzimajući u obzir novosti na zakonodavnom i tržišnom planu od njezina stupanja na snagu, tu bi Direktivu trebalo zamijeniti.
- (3) Objavljivanje informacija u slučaju ponuda vrijednosnih papira javnosti ili uvrštavanja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu nužno je za zaštitu ulagatelja uklanjanjem asimetričnosti informacija između njih i izdavatelja. Usklađivanjem tog objavljivanja omogućuje se uspostavljanje mehanizma prekogranične putovnice kojim se olakšava učinkovito funkcioniranje unutarnjeg tržišta u pogledu širokog spektra vrijednosnih papira.
- (4) Različiti zahtjevi doveli bi do rascjepkanosti unutarnjeg tržišta jer bi se na izdavatelje, ponuditelje i osobe koje traže uvrštenje primjenjivali različiti propisi u različitim državama članicama te bi se prospektima odobrenima u jednoj državi članici moglo onemogućiti korištenje u drugoj državi članici. U slučaju izostanka usklađenog okvira kojim bi se osigurala jedinstvenost objavljivanja i funkcioniranja putovnice u Uniji vjerojatno bi se zbog razlika u zakonodavstvu država članica stvorile prepreke nesmetanom funkcioniranju unutarnjeg tržišta vrijednosnih papira. Stoga, kako bi se osiguralo pravilno funkcioniranje unutarnjeg tržišta i poboljšanje uvjeta njegova funkcioniranja, posebno u pogledu tržišta kapitala, te kako bi se zajamčila visoka razina zaštite potrošača i ulagatelja, primjereno je stoga utvrditi regulatorni okvir za prospekte na razini Unije.

- (5) Primjereno je i nužno da propisi o objavljivanju prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu imaju zakonodavni oblik uredbe kako bi se osiguralo da se te odredbe kojima se izravno nalažu obveze osobama koje su uključene u ponude vrijednosnih papira javnosti i uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu primjenjuju na jedinstven način u cijeloj Uniji. Budući da pravni okvir odredaba o prospektima nužno uključuje mjere kojima se utvrđuju točni zahtjevi u pogledu svih različitih aspekata svojstvenih prospektima, čak bi i male razlike u pristupu jednom od tih aspekata mogle dovesti do znatnih prepreka prekograničnim ponudama vrijednosnih papira, višestrukim uvrštenjima na uređena tržišta i propisima EU-a o zaštiti potrošača. Stoga bi se upotrebom uredbe, koja je izravno primjenjiva te je nije potrebno prenijeti u nacionalno zakonodavstvo, trebala smanjiti mogućnost poduzimanja različitih mjera na nacionalnoj razini, osigurati dosljedan pristup i veća pravna sigurnost te spriječiti pojava znatnih prepreka prekograničnim ponudama i višestrukim uvrštenjima za trgovanje na uređenim tržištima. Upotrebom uredbe povećat će se i povjerenje u transparentnost tržišta u Uniji, smanjiti regulatorna složenost te troškovi za društva povezani s pretraživanjem i usklađivanjem.
- (6) Na temelju procjene Direktive 2010/73/EU utvrđeno je da određenim promjenama koje su uvedene tom Direktivom nisu ispunjeni njihovi izvorni ciljevi i da su daljnje izmjene propisa iz područja prospekta u Uniji potrebne u cilju pojednostavnjenja i poboljšanja njezine primjene, povećanja njezine učinkovitosti i unaprjeđenja međunarodne konkurentnosti Unije, čime bi se pridonijelo smanjenju administrativnih opterećenja.
- (7) Cilj je ove Uredbe osigurati zaštitu ulagatelja i učinkovitost tržišta, uz istovremeno unaprjeđenje jedinstvenog tržišta kapitala. Pružanjem informacija koje su, u skladu s prirodom izdavatelja i vrijednosnih papira, potrebne kako bi se ulagateljima omogućilo donošenje utemeljene odluke o ulaganju osigurava se, zajedno s pravilima poslovanja, zaštita ulagatelja. Nadalje, takvim se informacijama omogućuju učinkovita sredstva za povećanje povjerenja u vrijednosne papire i stoga pridonosi pravilnom funkcioniranju i razvoju tržišta vrijednosnih papira. Objava prospekta odgovarajući je način da se ove informacije učine dostupnima.

- (8) Zahtjevima za objavljivanje iz ove Uredbe ne sprječava se državu članicu, nadležno tijelo ili burzu da pravilnikom nametne druge posebne zahtjeve u kontekstu uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu, multilateralnoj trgovinskoj platformi ili organiziranoj trgovinskoj platformi (posebno u pogledu korporativnog upravljanja). Takvim zahtjevima ne smije se izravno ili neizravno ograničiti sastavljanje, sadržaj i distribucija prospekta koji je odobrilo nadležno tijelo.
- (9) Nevlasnički vrijednosni papiri koje su izdale države članice ili jedno od regionalnih ili lokalnih tijela države članice, javna međunarodna tijela čija je članica jedna ili više država članica, Europska središnja banka ili središnje banke država članica ne bi trebali biti obuhvaćeni ovom Uredbom i stoga se ova Uredba ne bi trebala odnositi na njih.
- (10) Područjem primjene zahtjeva u pogledu prospekta trebalo bi obuhvatiti vlasničke i nevlasničke vrijednosne papire ponuđene javnosti ili uvrštene za trgovanje na uređenim tržištima kako bi se osigurala zaštita ulagatelja. Neki od vrijednosnih papira obuhvaćenih ovom Uredbom daju imatelju pravo stjecanja prenosivih vrijednosnih papira ili primitak iznosa u novcu putem namire u novcu određene upućivanjem na druge instrumente, posebno prenosive vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose, robu ili druge indekse ili mjere. Ovom su Uredbom posebno obuhvaćeni varanti, pokriveni varanti, potvrde, potvrde o depozitu i konvertibilne obveznice, kao što su vrijednosni papiri konvertibilni prema izboru ulagatelja.
- (11) Kako bi se osigurali odobrenje i upotreba putovnice prospekta te nadzor usklađenosti s ovom Uredbom, posebno u pogledu oglašavanja, za svaki je prospekt potrebno utvrditi nadležno tijelo. Stoga bi ovom Uredbom trebalo jasno odrediti državu članicu domaćina koja je najmjerodavnija za odobrenje prospekta.
- (12) Za ponude vrijednosnih papira javnosti čija je vrijednost niža od 500 000 EUR trošak izrade prospekta u skladu s ovom Uredbom vjerojatno će biti nerazmjeran predviđenim prihodima od ponude. Stoga je primjereno da se zahtjev u pogledu sastavljanja prospekta u skladu s ovom Uredbom ne primjenjuje na takve manje ponude. Države članice imaju pravo zahtijevati minimalne zahtjeve za objavljivanje na nacionalnoj razini u odnosu na ponude vrijednosnih papira javnosti ukupne vrijednosti ispod 500 000 EUR, do mjere u kojoj takvi zahtjevi ne predstavljaju nerazmjerno ili nepotrebno opterećenje u odnosu na te ponude vrijednosnih papira.

- (13) Ako ponude vrijednosnih papira javnosti ne premašuju ukupnu vrijednost od 10 000 000 EUR u Europskoj uniji, sastavljanje prospekta može predstavljati nerazmjeran trošak. Stoga je primjereno državama članicama dopustiti donošenje odluke o izuzeću tih vrsta ponuda iz obveze u pogledu prospekta utvrđene u ovoj Uredbi, uzimajući u obzir razinu zaštite domaćih ulagatelja koju smatraju primjerenom. Točnije, države članice trebale bi slobodno moći u svojem nacionalnom pravu utvrditi prag između 500 000 EUR i 10 000 000 EUR, izražen kao ukupna vrijednost ponude tijekom razdoblja od 12 mjeseci, od kojeg bi trebalo primjenjivati izuzeće. Države članice imaju pravo zahtijevati minimalne zahtjeve za objavljivanje na nacionalnoj razini do mjere u kojoj takvi zahtjevi ne predstavljaju nerazmjerno ili nepotrebno opterećenje u odnosu na te izuzete ponude vrijednosnih papira javnosti.
- (13b) Samo uvrštenje vrijednosnih papira za trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi ne bi se samo po sebi trebalo smatrati ponudom vrijednosnih papira javnosti te stoga ne bi trebalo biti podložno obvezi sastavljanja prospekta u skladu s ovom Uredbom. Prospekt bi trebalo zahtijevati samo kada je uvrštenje vrijednosnih papira za trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi popraćeno komunikacijom koja ispunjava definiciju „ponude vrijednosnih papira javnosti”. Na objavu ponude za kupnju i prodaju u vezi s trgovanjem na uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi ne bi se trebala odnositi obveza objave prospekta ako nema daljnje komunikacije koja ispunjava definiciju „ponuda vrijednosnih papira javnosti”.
- (14) Ako je ponuda vrijednosnih papira upućena isključivo ograničenom krugu ulagatelja koji nisu kvalificirani ulagatelji, sastavljanje prospekta predstavlja nerazmjerno opterećenje s obzirom na mali broj osoba na koje je ponuda usmjerena te stoga ne bi trebalo zahtijevati prospekt. To bi, na primjer, trebalo primijeniti na ponudu upućenu rođacima ili poznanicima rukovoditelja društva.
- (14a) Ova Uredba trebala bi se tumačiti na način koji je u skladu sa zakonima i drugim propisima usvojenima u vezi s ponudama za preuzimanje, transakcijama spajanja i drugim transakcijama koje utječu na vlasništvo ili kontrolu društava koja reguliraju nadzorna tijela koja imenuju države članice u skladu s člankom 4. Direktive 2004/25/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 21. travnja o ponudama za preuzimanje.

- (15) Poticanje direktora i zaposlenika na držanje vrijednosnih papira svojeg društva može imati pozitivan učinak na upravljanje društvom te se time može pomoći u stvaranju dugoročne vrijednosti poticanjem predanosti i osjećaja vlasništva među zaposlenicima, usklađivanjem interesa dioničara i zaposlenika te pružanjem potonjima prilika za ulaganje. Sudjelovanje zaposlenika u vlasništvu njihova društva posebno je važno za mala i srednja poduzeća (MSP) u kojima pojedini zaposlenici vjerojatno imaju znatnu ulogu u uspjehu društva. Stoga ne bi trebalo zahtijevati objavu odobrenog prospekta za ponude izrađene u okviru plana radničkog dioničarstva u Uniji, pod uvjetom da je dostupan dokument u kojem su sadržane informacije o broju i prirodi vrijednosnih papira te razlozi za ponudu i pojedinosti o njoj kako bi se osigurala zaštita ulagatelja. Kako bi se osigurao jednak pristup planu radničkog dioničarstva za sve direktore i zaposlenike, neovisno o tome ima li njihov poslodavac poslovni nastan u Uniji ili izvan nje, više ne bi trebala biti potrebna odluka o istovrijednosti za tržišta trećih zemalja dok god je dostupan prethodno navedeni dokument. Stoga će svi sudionici plana radničkog dioničarstva ostvariti korist od jednakog tretmana i informacija.
- (16) Izdanja dionica ili vrijednosnih papira kojima se daje pristup dionicama, a koja dovode do razvodnjavanja, često se odnose na transakcije sa znatnim učinkom na strukturu kapitala, očekivanja i financijsku situaciju izdavatelja za koje su potrebne informacije sadržane u prospektu. Za razliku od toga, ako izdavatelj ima dionice koje su već uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu, ne bi trebalo zahtijevati prospekt za svako daljnje uvrštenje istih dionica na isto uređeno tržište, među ostalim ako te dionice proizlaze iz konverzije ili zamjene drugih vrijednosnih papira ili iz ostvarivanja prava dodijeljenih na temelju drugih vrijednosnih papira, pod uvjetom da novouvrštene dionice predstavljaju ograničen udjel u odnosu na dionice istog roda koje su već izdane na istom uređenom tržištu, osim ako se to uvrštenje provodi zajedno s ponudom javnosti koja je obuhvaćena područjem primjene ove Uredbe. Isto bi se načelo trebalo općenitije primjenjivati na vrijednosne papire koji su zamjenjivi vrijednosnim papirima koji su već uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

- (16a) Odredbama ove Uredbe ne bi se trebali dovoditi u pitanje zakoni i drugi propisi doneseni u vezi sa sanacijom kreditnih institucija u skladu s Direktivom 2014/59/EU, posebice njezinim člancima 53. i 63. ako nema zahtjeva za objavu prospekta.
- (17) Ako dodjela vrijednosnih papira ne uključuje samostalan izbor primatelja, među ostalim dodjelu vrijednosnih papira ako se ne može odbiti ta dodjela, ili ako dodjela automatski slijedi nakon odluke suda, primjerice u slučaju dodjele vrijednosnih papira postojećim vjerovnicima tijekom sudskog postupka u slučaju nesolventnosti, ta transakcija ne smatra se ponudom vrijednosnih papira javnosti.
- (18) Izdavatelji, ponuditelji ili osobe koje traže uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu vrijednosnih papira koji ne podliježu obvezi objavljivanja prospekta trebali bi imati koristi od jedinstvene putovnice ako odluče dobrovoljno poštovati ovu Uredbu.
- (19) Prospektom omogućeno objavljivanje ne bi se trebalo zahtijevati za ponude vrijednosnih papira javnosti koje su ograničene na kvalificirane ulagatelje. Suprotno tome, svaka preprodaja javnosti ili javno trgovanje putem uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu zahtijeva objavu odobrenog prospekta.

- (20) Važeći prospekt koji sastavi izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta, koji je dostupan javnosti u trenutku konačnog plasmana vrijednosnih papira preko financijskih posrednika ili kod bilo koje naknadne ponovne prodaje vrijednosnih papira, pruža ulagateljima dovoljno informacija za donošenje utemeljenih odluka o ulaganju. Stoga bi se financijski posrednici koji plasiraju ili naknadno ponovno prodaju vrijednosne papire trebali moći osloniti na izvorni prospekt koji je objavio izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta dok god on vrijedi ili je valjano dopunjen te pod uvjetom da je izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje takvog prospekta suglasna s njegovom upotrebom. Izdavatelju ili osobi odgovornoj za sastavljanje prospekta potrebno je omogućiti da dodaje uvjete u pogledu svoje suglasnosti. Suglasnost u pogledu upotrebe prospekta, uključujući sve uvjete koji su joj dodani, potrebno je dati u obliku pisanog sporazuma, čime se omogućuje da relevantne strane ocijene je li ponovna prodaja ili konačna prodaja vrijednosnih papira u skladu sa sporazumom. U slučaju da je dana suglasnost za upotrebu prospekta, izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje izvornog prospekta trebala bi biti odgovorna i za informacije navedene u njemu, a u slučaju osnovnog prospekta, za pružanje i dostavljanje konačnih uvjeta te nije potrebno zahtijevati nikakav drugi prospekt. Međutim, u slučaju da izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje takvog izvornog prospekta nije suglasna s njegovom upotrebom od financijskog posrednika trebalo bi zahtijevati da objavi novi prospekt. U tom slučaju, financijski posrednik trebao bi biti odgovoran za informacije navedene u prospektu, uključujući sve informacije uključene upućivanjem, a u slučaju osnovnog prospekta, za konačne uvjete.
- (21) Usklađivanjem informacija sadržanih u prospektu trebalo bi omogućiti jednaku zaštitu ulagatelja na razini Unije. Kako bi se ulagateljima omogućilo donošenje utemeljene odluke o ulaganju, te informacije trebale bi biti dostatne i objektivne, među ostalim u pogledu financijskih okolnosti izdavatelja i prava povezanih s vrijednosnim papirima, te ih je potrebno dostaviti u sažetom i razumljivom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati. Informacije obuhvaćene prospektom trebalo bi prilagoditi prirodi i okolnostima izdavatelja i vrsti vrijednosnih papira. Te bi zahtjeve trebalo primijeniti na sve vrste prospekata sastavljenih u skladu s ovom Uredbom, među ostalim one kojima se poštuju zahtjevi za objavljivanje za sekundarna izdanja i MSP-e. Prospekt ne bi trebao sadržavati informacije koje nisu bitne ili specifične za izdavatelja i predmetne vrijednosne papire jer bi se time mogle sakriti informacije koje su relevantne za odluku o ulaganju, a time i smanjiti zaštita ulagatelja.

- (22) Sažetak prospekta trebao bi biti koristan izvor informacija za ulagatelje, a posebno za male ulagatelje. Trebao bi biti samodostatan dio prospekta usmjeren na ključne informacije koje su ulagateljima potrebne kako bi mogli odlučiti koje će ponude i uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje dalje razmatrati. Takve ključne informacije trebale bi prenijeti bitna obilježja i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem ili vrijednosnim papirima ponuđenima ili uvrštenima za trgovanje na uređenom tržištu. Trebale bi sadržavati i opće uvjete ponude. Točnije, čimbenike rizika u sažetku trebalo bi predstaviti tako da se navede ograničeni izbor specifičnih rizika koje izdavatelj smatra najznačajnijima.
- (23) Sažetak prospekta trebao bi biti kratak, jednostavan i ulagateljima jednostavan za razumijevanje. Potrebno ga je sastaviti jednostavnim, netehničkim jezikom, predstavljajući informacije koje su jednostavno dostupne. Ne bi trebao biti samo skup izvadaka iz prospekta. Primjereno je odrediti najveću dopuštenu duljinu sažetka kako bi se osiguralo da se ulagatelje ne odbije od njegova čitanja i kako bi se izdavatelje potaknulo da odaberu informacije koje su bitne za ulagatelje.
- (24) Kako bi se osigurala jedinstvena struktura sažetka prospekta, potrebno je osigurati opće odjeljke i podnaslove, s naznakom sadržaja koji bi izdavatelj trebao ispuniti kratkim, narativnim opisima, uključujući brojčane podatke, prema potrebi. Pod uvjetom da su informacije predstavljene na pošten i uravnotežen način, izdavateljima bi trebalo dati diskrecijsko pravo u pogledu odabira informacija koje smatraju bitnima i smislenima.
- (25) Sažetak prospekta trebalo bi u najvećoj mogućoj mjeri izraditi prema dokumentu s ključnim informacijama koji se zahtijeva u skladu s Uredbom (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća³. Ako su vrijednosni papiri obuhvaćeni ovom Uredbom i Uredbom (EU) br. 1286/2014, trebalo bi dopustiti potpunu ponovnu upotrebu sadržaja dokumenta s ključnim informacijama u sažetku kako bi se troškovi usklađivanja i administrativno opterećenje za izdavatelje sveli na minimum. Izdavatelji mogu iskoristiti tu mogućnost u najvećoj mogućoj mjeri. Međutim, ne bi se trebalo odustati od zahtjeva za izradu sažetka ako se zahtijeva dokument s ključnim informacijama jer potonji ne sadržava ključne informacije o izdavatelju i ponudi javnosti ili uvrštenju predmetnih vrijednosnih papira za trgovanje.

³ Uredba (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. studenoga 2014. o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (PRIIP-ovi) (SL L 352, 9.12.2014., str. 1.).

- (26) Nikakva građanskopravna odgovornost ne bi se trebala povezati s bilo kojom osobom isključivo na temelju sažetka, uključujući bilo koji njegov prijevod, osim ako dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan s relevantnim dijelovima prospekta ili ako ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u takve vrijednosne papire. Sažetak bi trebao sadržavati jasno upozorenje u tom smislu. Države članice usto bi trebale osigurati da se pri utvrđivanju odgovornosti izdavatelja na temelju sažetka u obzir uzmu ograničenja u vezi s duljinom i sadržajem sažetka.
- (27) Izdavateljima koji opetovano prikupljaju sredstva na tržištima kapitala trebalo bi ponuditi specifične oblike registracijskih dokumenata i prospekata te specifične postupke za njihovo dostavljanje i odobrenje kako bi im se dalo više fleksibilnosti i omogućilo iskorištavanje tržišnih prilika. U svakom slučaju, ti oblici i postupci trebaju biti neobavezni i ostavljeni na izbor izdavateljima.
- (28) Za sve nevlasničke vrijednosne papire, među ostalim ako se izdaju stalno ili opetovano ili kao dio ponudbenog programa, izdavateljima bi trebalo dopustiti sastavljanje prospekta u obliku osnovnog prospekta. Osnovni prospekt i njegovi konačni uvjeti trebali bi sadržavati iste informacije kao i prospekt.
- (29) Primjereno je pojasniti da bi konačni uvjeti osnovnog prospekta trebali sadržavati samo informacije koje se odnose na obavijest o vrijednosnim papirima specifične za pojedino izdanje i koje se mogu odrediti samo u vrijeme pojedinog izdanja. Takve informacije mogu, na primjer, uključivati međunarodni jedinstveni identifikacijski broj vrijednosnog papira, cijenu izdanja, datum dospijeca, kupon, datum izvršenja, cijenu izvršenja, otkupnu cijenu i druge uvjete koji nisu poznati u trenutku sastavljanja osnovnog prospekta. Ako konačni uvjeti nisu uključeni u osnovni prospekt, nadležno tijelo ne bi ih trebalo odobriti, nego bi ih samo trebalo dostaviti tom tijelu. Ostale nove informacije koje mogu utjecati na procjenu izdavatelja i vrijednosnih papira trebale bi biti uključene u dopuni osnovnog prospekta. Ni konačni uvjeti ni dopuna ne bi se trebali upotrebljavati za uključivanje vrste vrijednosnih papira koji već nisu opisani u osnovnom prospektu.

- (30) U okviru osnovnog prospekta izdavatelj bi trebao sastaviti sažetak samo u pogledu svakog pojedinačnog ponuđenog izdanja kako bi se smanjila administrativna opterećenja te povećala čitljivost za ulagatelje. Sažetak tog izdanja trebalo bi priložiti konačnim uvjetima te bi ga nadležno tijelo trebalo odobriti samo ako su konačni uvjeti uključeni u osnovni prospekt ili u njegovu dopunu.
- (31) U cilju povećanja fleksibilnosti i isplativosti osnovnog prospekta izdavatelju bi trebalo dopustiti sastavljanje osnovnog prospekta kao zasebnih dokumenata. Čestim izdavateljima trebalo bi omogućiti upotrebu univerzalnog registracijskog dokumenta kao sastavnog dijela tog osnovnog prospekta.
- (32) Smanjenjem troška usklađivanja s ovom Uredbom te mogućnošću brze reakcije na tržišne prilike česte izdavatelje trebalo bi poticati na sastavljanje vlastitog prospekta kao zasebnih dokumenata. Izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenim tržištima ili na multilateralnim trgovinskim platformama trebali bi stoga imati mogućnost, ali ne i obvezu, sastaviti i objaviti univerzalni registracijski dokument svake financijske godine koji sadržava pravne, poslovne, financijske i računovodstvene informacije te informacije o dionicama te u kojem je naveden opis izdavatelja za tu financijsku godinu. Time bi izdavatelju trebalo omogućiti ažuriranje informacija i sastavljanje prospekta kad tržišni uvjeti postanu povoljni za ponudu ili uvrštenje dodavanjem obavijesti o vrijednosnim papirima i sažetka. Univerzalni registracijski dokument trebao bi biti višenamjenski utoliko da bi njegov sadržaj trebao biti jednak bez obzira na to upotrebljava li ga izdavatelj naknadno za ponudu ili uvrštenje za trgovanje vlasničkim ili nevlasničkim vrijednosnim papirima. Slijedom toga standardi objavljivanja za univerzalni registracijski dokument trebali bi se temeljiti na standardima za vlasničke vrijednosne papire. Univerzalni registracijski dokument trebao bi predstavljati izvor upućivanja na izdavatelja, pružajući ulagateljima i analitičarima minimalne informacije koje su potrebne za donošenje utemeljene odluke o poslovanju društva, financijskom položaju, zaradi i očekivanjima, upravljanju i vlasništvu.

- (33) Opći sadržaj univerzalnog registracijskog dokumenta izdavatelja koji je dostavio i zaprimio odobrenje univerzalnog registracijskog dokumenta za tri uzastopne godine može se smatrati dobro poznatim nadležnom tijelu. Stoga bi trebalo omogućiti dostavljanje svih naknadnih univerzalnih registracijskih dokumenata bez prethodnog odobrenja te njihovo *ex post* preispitivanje koje će provesti nadležno tijelo ako to smatra potrebnim. Svako nadležno tijelo trebalo bi odlučiti o učestalosti tog preispitivanja uzimajući u obzir na primjer svoju procjenu rizika izdavatelja, kvalitetu njegovih prošlih objavljivanja ili vrijeme koje je proteklo od posljednjeg preispitivanja dostavljenog univerzalnog registracijskog dokumenta.
- (34) Sve dok univerzalni registracijski dokument nije sastavni dio odobrenog prospekta, trebalo bi omogućiti njegove izmjene koje će svojevrijeme provesti izdavatelj, na primjer u slučaju bitne promjene u njegovoj organizaciji ili financijskoj situaciji, ili će se provesti na zahtjev nadležnog tijela u okviru preispitivanja nakon dostavljanja ako nisu ispunjeni standardi u pogledu potpunosti, sveobuhvatnosti i dosljednosti. Te je izmjene potrebno objaviti u skladu s istim uvjetima koji se primjenjuju na univerzalni registracijski dokument. Točnije, kad nadležno tijelo utvrdi bitan propust, bitnu pogrešku ili bitnu nepravilnost, izdavatelj bi trebao izmijeniti svoj univerzalni registracijski dokument i bez nepotrebne odgode učiniti ga dostupnim javnosti. S obzirom na to da nije riječ o ponudi javnosti ili uvrštenju za trgovanje vrijednosnih papira, postupak izmjene univerzalnog registracijskog dokumenta potrebno je razlikovati od postupka za dopunu prospekta koji bi trebalo primjenjivati samo nakon odobrenja prospekta.
- (35) Ako izdavatelj sastavlja prospekt koji se sastoji od zasebnih dokumenata, sve sastavne dijelove prospekta potrebno je odobriti, među ostalim, ako je primjenjivo, univerzalni registracijski dokument i njegove izmjene ako su prethodno dostavljeni nadležnom tijelu, ali nisu odobreni.
- (36) Kako bi se ubrzao postupak izrade prospekta i olakšao pristup tržištima kapitala na isplativ način, čestim izdavateljima koji izrađuju univerzalni registracijski dokument trebalo bi omogućiti brži postupak odobrenja s obzirom na to da je glavni sastavni dio prospekta već odobren ili je već dostupan nadležnom tijelu za preispitivanje. Vrijeme potrebno za odobrenje prospekta trebalo bi stoga skratiti ako registracijski dokument ima oblik univerzalnog registracijskog dokumenta.

- (37) Pod uvjetom da izdavatelj poštuje postupke za dostavljanje, širenje i pohranu propisanih informacija te da poštuje rokove utvrđene u člancima 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća⁴, trebalo bi dopustiti objavljivanje godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja, kako se zahtijevaju Direktivom 2004/109/EZ, kao dijelova univerzalnog registracijskog dokumenta, osim ako se matične države članice izdavatelja razlikuju za potrebe primjene ove Uredbe i Direktive 2004/109/EZ te osim ako zbog jezika univerzalnog registracijskog dokumenta nisu ispunjeni uvjeti iz članka 20. Direktive 2004/109/EZ. Time bi se trebalo smanjiti administrativno opterećenje povezano s višestrukim dostavljanjima, a da se pritom ne utječe na javno dostupne informacije ili nadzor tih izvještaja u skladu s Direktivom 2004/109/EZ.
- (38) Za valjanost prospekta trebalo bi odrediti jasan rok kako bi se izbjeglo donošenje odluka o ulaganju koje se temelje na zastarjelim informacijama. Radi poboljšanja pravne sigurnosti, valjanost prospekta trebala bi započeti s njegovim odobrenjem u trenutku koji nadležno tijelo može lako provjeriti. Javnu ponudu vrijednosnih papira u okviru osnovnog prospekta trebalo bi produljiti i nakon isteka valjanosti osnovnog prospekta samo ako je sljedeći osnovni prospekt odobren i objavljen prije nego što ta valjanost istekne i ako je njime obuhvaćen nastavak ponude.
- (39) Informacije o porezima na prihod od vrijednosnih papira u prospektu prema svojoj prirodi mogu biti samo generičke, uz malu dodanu informativnu vrijednost za pojedinačnog ulagatelja. S obzirom na to da tim informacija mora biti obuhvaćena ne samo zemlja u kojoj izdavatelj ima sjedište, nego i zemlje u kojima se daje ponuda ili se traži uvrštenje za trgovanje, ako se za prospekt upotrebljava putovnica, njegova je izrada skupa te se time mogu otežati prekogranične ponude. Stoga bi prospekt trebao sadržavati samo upozorenje da porezno zakonodavstvo države članice u kojoj izdavatelj ima poslovni nastan i države članice u kojoj ulagatelj ima poslovni nastan može utjecati na prihod dobiven od vrijednosnih papira. Međutim, prospekt bi i dalje trebao sadržavati odgovarajuće informacije o oporezivanju ako predloženo ulaganje uključuje specifični porezni sustav, na primjer u slučaju ulaganja u vrijednosne papire kojima se ulagateljima odobrava povoljan porezni tretman.

⁴ Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 390, 31.12.2004., str. 38.).

- (40) Nakon što se rod vrijednosnih papira uvrsti za trgovanje na uređenom tržištu, izdavatelj ulagateljima stalno dostavlja informacije u skladu s Uredbom (EU) 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća⁵ te Direktivom 2004/109/EZ. Potreba za cijelim prospektom u slučaju naknadnih ponuda javnosti ili uvrštenja za trgovanje tog izdavatelja stoga nije toliko izražena. Odvojeni prospekt stoga bi trebao biti dostupan za upotrebu u slučaju sekundarnih izdanja te je njegov sadržaj potrebno smanjiti u odnosu na uobičajeni režim, uzimajući u obzir informacije koje su već objavljene. Međutim, ulagateljima je potrebno pružiti konsolidirane i dobro strukturirane informacije o elementima kao što su uvjeti ponude i njezin kontekst, među ostalim sažeti prikaz najnovijih i relevantnih informacija objavljenih u skladu s Uredbom (EU) br. 596/2014, izjava o obrtnom kapitalu, izjava o kapitalizaciji i zaduženosti, korištenje primitcima, bitni čimbenici rizika koji se odnose na izdavatelja i vrijednosne papire, struktura dioničara društva, transakcije među povezanim osobama i znatne izmjene u poslovanju i financijskom položaju izdavatelja od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene godišnje financijske informacije ili financijske informacije za razdoblja. Budući da se te informacije ne moraju stalno objavljivati u skladu s Uredbom (EU) 596/2014 i Direktivom 2004/109/EZ, primjereno je da su barem sadržane u prospektu koji se sastavlja u slučaju sekundarnog izdanja.
- (41) Posebne obveze objavljivanja za sekundarna izdanja trebale bi biti dostupne za ponude javnosti izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na rastućim tržištima MSP-a s obzirom na to da su njihovi operateri u skladu s Direktivom 2014/65/EU obvezni uspostaviti i primjenjivati propise kojima se osigurava odgovarajuće stalno objavljivanje koje provode izdavatelji čijim se vrijednosnim papirima trguje na tim mjestima.
- (42) Posebne obveze objavljivanja za sekundarna izdanja trebale bi biti dostupne za primjenu tek nakon isteka minimalnog razdoblja od inicijalnog uvrštenja roda vrijednosnih papira izdavatelja za trgovanje. Odgodom od 18 mjeseci trebalo bi se osigurati da je izdavatelj barem jednom ispunio obvezu objavljivanja godišnjeg financijskog izvještaja u skladu s Direktivom 2004/109/EZ ili u skladu s pravilima tržišnog operatera rastućeg tržišta MSP-a.

⁵ Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (SL L 173, 12.6.2014., str. 1.).

- (43) Jedan je od temeljnih ciljeva unije tržišta kapitala olakšati pristup financiranju na tržištima kapitala za MSP-e u Uniji. S obzirom na to da ta društva obično trebaju prikupiti relativno manje iznose za razliku od drugih izdavatelja, trošak sastavljanja prospekta može biti nerazmjerno visok te ih može obeshrabrati u ponudi svojih vrijednosnih papira javnosti. Istovremeno, zbog svoje veličine i potencijalno kratkoročnijih evidencija MSP-i mogu predstavljati viši rizik ulaganja od većih izdavatelja te bi trebali objaviti dostatne informacije kako bi ulagatelji mogli donijeti odluku o ulaganju. Stoga bi trebalo uspostaviti odgovarajuću ravnotežu između isplativog pristupa financijskim tržištima i zaštite ulagatelja pri prilagodbi sadržaja prospekta koji se primjenjuje na MSP-e te bi stoga trebalo izraditi posebne obveze objavljivanja za MSP-e kako bi se ostvario taj cilj.
- (44) Minimalne informacije koje su MSP-i obvezni objaviti u okviru posebnih obveza objavljivanja trebalo bi prilagoditi tako da su usmjerene na informacije koje su bitne i relevantne za društva te veličine i njihove ulagatelje te bi im cilj trebao biti osigurati proporcionalnost između veličine društva i njegovih potreba za financijskim sredstvima s jedne strane, te troška sastavljanja prospekta s druge strane. Uzimajući u obzir obilježja MSP-a, nije primjereno odrediti minimalan sadržaj prospektâ za MSP-e samo oduzimanjem informacija iz zahtjeva za objavljivanje koji se obično primjenjuju na veće izdavatelje. Kako bi se osiguralo da MSP-i mogu sastaviti prospekte bez stvaranja troškova koji su nerazmjerni njihovoj veličini te stoga i veličini njihova financiranja, posebne obveze objavljivanja za MSP-e trebale bi biti fleksibilnije od onih koje se primjenjuju na društva na uređenim tržištima u mjeri u kojoj se osigurava objavljivanje ključnih informacija koje su potrebne ulagateljima.

- (45) Posebne obveze objavljivanja trebale bi biti na raspolaganju za ponude vrijednosnih papira MSP-a javnosti čijim se vrijednosnim papirima trguje na multilateralnim trgovinskim platformama, uključujući i rastuća tržišta MSP-a, s obzirom na to da ta mjesta trgovanja MSP-ima mogu služiti kao ulaz na tržišta kapitala te se na njih primjenjuju propisi koji su manje strogi u pogledu objavljivanja od onih koji se primjenjuju na uređena tržišta. Primjereno je usto proširiti definiciju MSP-a na njihovu definiciju iz Direktive 2014/65/EU kako bi se osigurala usklađenost ove Uredbe i Direktive 2014/65/EU. MSP-i čijim se vrijednosnim papirima ne trguje na nekom mjestu trgovanja trebali bi jednako tako ispunjavati obveze objavljivanja s obzirom na to da se i od njih može zahtijevati sastavljanje prospekta u slučaju ponude njihovih vrijednosnih papira javnosti, među ostalim i putem platformi za skupno financiranje. Međutim, MSP-ima koji su uvršteni na uređena tržišta ne bi se smjela odobriti primjena tih obveza jer bi ulagatelji na uređenim tržištima trebali biti sigurni da izdavatelji u čije vrijednosne papire ulažu podliježu jednom skupu propisa o objavljivanju. Stoga ne bi smio postojati dvostruki standard objavljivanja na uređenim tržištima ovisno o veličini izdavatelja.
- (46) Ako nisu uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu, MSP-ima koji nude dionice i nehibridne dužničke vrijednosne papire trebalo bi ponuditi neobaveznu metodu sastavljanja prospekta u obliku lako razumljivog dokumenta „pitanja i odgovora” koji se objavljuje. Taj alternativni oblik uobičajenog popisa za objavljivanje trebalo bi osmisliti u svrhu svođenja troškova MSP-a na minimum tako da im se omogući samostalno sastavljanje prospekta pri čemu se oslanjaju na vlastite kapacitete. Pitanja predstavljena u tom obliku trebalo bi sastaviti tako da se dobiju posebne vrste informacija koje su osobito važne MSP-ima tako da osobe koje se koriste oblikom „pitanja i odgovora” mogu lakše razumjeti koje se informacije traže. Ako je moguće, obrazac treba sadržavati standardiziran, zadani jezik koji MSP može ispuniti ili prilagoditi u skladu s posebnim okolnostima.
- (47) (izbrisano)

- (48) Primarna je svrha uključivanja čimbenika rizika u prospekt osigurati da ulagatelji izvrše utemeljenu procjenu tih rizika te donesu odluke o ulaganju imajući sve činjenice na raspolaganju. Čimbenike rizika stoga bi trebalo ograničiti na rizike koji su značajni i specifični za izdavatelja i njegove vrijednosne papire te koji su potkrijepljeni sadržajem prospekta. Prospekt ne bi trebao sadržavati čimbenike rizika koji su generički i služe samo kao oslobođenja od odgovornosti jer bi se njima mogli sakriti specifičniji čimbenici rizika kojih bi ulagatelji trebali biti svjesni te tako onemogućiti predstavljanje informacija u prospektu u sažetom i razumljivom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati. Kako bi se ulagateljima pomoglo pri utvrđivanju najbitnijih rizika, izdavatelj bi trebao primjereno opisati svaki čimbenik rizika te objasniti kako utječu na izdavatelja ili na vrijednosne papire koji se nude. Izdavatelj bi usto trebao raspodijeliti čimbenike rizika na ograničen broj kategorija ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najbitniji čimbenici rizika trebali bi se navesti prvi u skladu s procjenom izdavatelja u trenutku odobravanja prospekta. U sažetak bi trebalo uključiti ograničen broj čimbenika rizika koje je izdavatelj odabrao na temelju te procjene.
- (48a) Okolišne, društvene i upravljačke okolnosti, koje se često smatraju vanjskima i općenitima, također mogu predstavljati posebne i bitne rizike u financijskom proizvodu. Stoga bi se trebala primijeniti dužna pažnja kako se ne bi neopravdano isključio bio koji takav bitan i poseban rizik, u slučaju da to može uzrokovati gubitke ulagatelja.
- (49) Nadležno tijelo trebalo bi na temelju izuzeća u određenim okolnostima dopustiti izostavljanje osjetljivih informacija iz prospekta u cilju izbjegavanja štetnih situacija za izdavatelja, a da se pri tom ne ugrozi mogućnost da se prospektom ispune zahtjevi u vezi sa sadržajem utvrđeni u člancima 6. i 14. ove Uredbe.
- (50) Države članice objavljuju brojne informacije o svojoj financijskoj situaciji koje su na raspolaganju javnosti. Stoga, ako država članica jamči za ponudu vrijednosnih papira, te se informacije ne bi trebale navesti u prospektu.

- (51) Dopuštanjem izdavateljima da upućuju na dokumente koji sadržavaju informacije koje je u prospektu potrebno objaviti, pod uvjetom da su ti dokumenti objavljeni u elektroničkom obliku, trebao bi se olakšati postupak sastavljanja prospekta i omogućiti niži troškovi izdavateljima, a da se pri tom ne ugrozi zaštita ulagatelja. Međutim, to pojednostavnjivanje i smanjivanje troškova sastavljanja prospekta ne bi se trebalo postići na štetu drugih interesa koje je prospektom potrebno štiti, među ostalim dostupnost informacija. Jezik koji se upotrebljava za informacije na koje se upućuje trebao bi biti u skladu s propisima o jeziku koji se primjenjuje na prospekte. Informacije uključene upućivanjem mogu se odnositi na povijesne podatke, međutim ako te informacije više nisu relevantne zbog bitnih izmjena, to bi trebalo jasno navesti u prospektu te bi trebalo osigurati i ažurirane informacije.
- (52) Sve propisane informacije utvrđene člankom 2. stavkom 1. točkom (k) Direktive 2004/109/EZ trebale bi ispunjavati kriterij upućivanja u prospektu. Izdavatelji čijim se vrijednosnim papirima trguje na multilateralnoj trgovinskoj platformi te izdavatelji koji su izuzeti od objavljivanja godišnjih i polugodišnjih financijskih izvješća u skladu s člankom 8. stavkom 1. točkom (b) Direktive 2004/109/EZ isto bi tako trebali moći upućivati u prospektu na sve ili na dijelove svojih godišnjih financijskih informacija i financijskih informacija za razdoblja tijekom godine, revizorskih izvješća, financijskih izvještaja, izvješća rukovodstva ili izvješća o korporativnom upravljanju ako su objavljeni u elektroničkom obliku.

- (53) Svi izdavatelji nemaju pristup odgovarajućim informacijama i smjernicama o postupku provjere i odobrenja te o koracima koje je potrebno poduzeti radi odobrenja prospekta jer u različitim državama članicama nadležna tijela imaju drukčije pristupe. Ovom Uredbom trebale bi se ukloniti te razlike usklađivanjem propisa koji se primjenjuju na postupak provjere i odobrenja kako bi se osiguralo da sva nadležna tijela primjenjuju usklađeni pristup kad provjeravaju potpunost, dosljednost i sveobuhvatnost informacija sadržanih u prospektu. Smjernice o zahtijevanju odobrenja za prospekt trebale bi biti javno dostupne na *web*-mjestima nadležnih tijela. ESMA bi trebala imati ključnu ulogu u poticanju konvergencije nadzora u tom području primjenjujući svoje ovlasti u skladu s Uredbom (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća⁶. Točnije, ESMA bi trebala provoditi stručna preispitivanja kojima bi se obuhvatile aktivnosti nadležnih tijela u skladu s ovom Uredbom u okviru odgovarajućeg vremenskog okvira prije revizije ove Uredbe te u skladu s Uredbom (EU) br. 1095/2010.
- (54) Kako bi se olakšao pristup tržištima država članica, važno je objaviti naknade koje nadležna tijela naplaćuju za odobrenje i dostavljanje prospekata i njihovih povezanih dokumenta.
- (55) S obzirom na to da se na internetu osigurava jednostavan pristup informacijama te kako bi se osigurala veća dostupnost ulagateljima, odobreni prospekt trebalo bi uvijek objaviti u elektroničkom obliku. Zahtjevom da ulagatelji prihvate izjavu o ograničenju pravne odgovornosti, plate naknadu ili da se registriraju kako bi mogli pristupiti prospektu onemogućuje se jednostavan pristup te on ne bi trebao biti dopušten. Filtri kojima se upozorava u kojoj je jurisdikciji dana ponuda i kojima se od ulagatelja zahtijeva da otkrije svoju zemlju boravišta ili navede da nema boravište u određenoj zemlji ili jurisdikciji, ne bi se trebali smatrati izjavama o ograničenju pravne odgovornosti. Prospekt bi trebalo objaviti u posebnom dijelu *web*-mjestu izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje ili, ako je primjenjivo, na *web*-mjestu financijskih posrednika koji provode poslove plasmana ili prodaje vrijednosnih papira uključujući i platne agente, na *web*-mjestu uređenog tržišta na kojem se traži uvrštenje za trgovanje ili na *web*-mjestu operatera multilateralne trgovinske platforme.

⁶ Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84.).

- (55a) Svi odobreni prospekti ili eventualno popis prospekata s poveznicom na *web*-mjesto ESMA-e trebali bi se objaviti na *web*-mjestu nadležnog tijela matične države članice izdavatelja i svaki prospekt nadležno tijelo mora prenijeti ESMA-i zajedno s relevantnim podacima na temelju kojih ga se može klasificirati. ESMA bi trebala osigurati mehanizam centralizirane pohrane prospekata kojim bi se javnosti omogućio besplatan pristup uz odgovarajuće tražilice. Prospekti bi trebali biti javno dostupni najmanje 5 godina nakon njihove objave kako bi se osiguralo da je razdoblje njihove javne dostupnosti u skladu s razdobljem javne dostupnosti godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja u skladu s Direktivom 2004/109/EZ. Međutim, prospekt bi uvijek trebao biti dostupan ulagateljima u tiskanom obliku, besplatno i na zahtjev.
- (56) Potrebno je i uskladiti oglašavanja kako se ne bi narušilo povjerenje javnosti i dovelo u pitanje pravilno funkcioniranje financijskih tržišta. Pravednost i točnost oglašavanja te njihova usklađenost sa sadržajem prospekta od najveće su važnosti za zaštitu ulagatelja, uključujući male ulagatelje, pa je nadzor tih oglašavanja sastavni dio uloge nadležnih tijela.
- (57) Ulagačelji bi trebali pravilno ocijeniti svaki bitan novi čimbenik, bitnu pogrešku ili bitnu netočnost koja bi mogla utjecati na procjenu ulaganja, a koja je nastala nakon objave prospekta, ali prije zaključenja ponude ili početka trgovanja na uređenom tržištu te se zbog toga zahtijeva odobrenje i distribucija dopune prospekta bez nepotrebne odgode.

- (58) Kako bi se poboljšala pravna sigurnost, trebalo bi pojasniti odgovarajuće rokove u kojima izdavatelj mora objaviti dopunu prospekta i u kojima ulagatelji imaju pravo povući svoj prihvata ponude nakon objave dopune. S jedne strane, obveza dopune prospekta trebala bi se primjenjivati kada se bitan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost pojavi prije zaključenja razdoblja ponude ili početka trgovanja takvim vrijednosnim papirima na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije. S druge strane, pravo na povlačenje prihvata trebalo bi se primjenjivati samo u slučaju kad se prospekt odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti i kad se pojavi novi čimbenik, pogreška ili netočnost prije zaključenja razdoblja ponude i isporuke vrijednosnih papira. Stoga bi pravo na povlačenje trebalo biti povezano s vremenom nastanka novog čimbenika, pogreške ili netočnosti koji su uzrokovali dopunu te bi se trebalo pretpostaviti da se događaj koji je bio povod tome dogodio dok je ponuda bila otvorena i prije isporuke vrijednosnih papira. Radi poboljšanja pravne sigurnosti u dopuni prospekta trebalo bi navesti datum prestanka prava na povlačenje. Financijski posrednici trebali bi olakšati postupke kad ulagatelji ostvaraju svoje pravo na povlačenje prihvata.
- (59) Obveza izdavatelja da prevede cijeli prospekt na sve relevantne službene jezike obeshrabruje prekogranične ponude ili višestruko trgovanje. Kako bi se olakšale prekogranične ponude, ako je prospekt sastavljen na jeziku koji je uobičajen u području međunarodnih financija, samo bi se sažetak trebao prevesti na službeni jezik ili službene jezike države članice domaćina ili matične države članice.
- (60) Nadležno tijelo države članice domaćina trebalo bi biti ovlašteno primiti potvrdu od nadležnog tijela matične države članice u kojoj se navodi da je prospekt sastavljen u skladu s ovom Uredbom. Nadležno tijelo matične države članice trebalo bi obavijestiti i izdavatelja ili osobu odgovornu za sastavljanje prospekta o potvrdi za odobrenje prospekta koja je upućena tijelu države članice domaćina kako bi se izdavatelja ili osobu odgovornu za sastavljanje prospekta sa sigurnošću obavijestilo je li i kad obavijest stvarno dostavljena.

- (60a) Kada ova Uredba omogućuje izdavatelju odabir matične države članice u svrhu odobrenja prospekta, primjereno je osigurati da taj izdavatelj može kao sastavni dio svojeg prospekta upotrebljavati registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument, koji je već odobrilo nadležno tijelo druge države članice. Stoga bi trebalo uvesti sustav obavješćivanja među nadležnim tijelima kako bi se osiguralo da se na takav registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument ne primjenjuje provjera ili odobrenje nadležnog tijela koje odobrava prospekt i da nadležna tijela budu odgovorna samo za sastavni dio prospekta koji su odobrila, među ostalim u slučaju naknadnog sastavljanja dopune.
- (61) Da bi se osiguralo potpuno ostvarenje svrha ove Uredbe, nužno je i u njezino područje primjene uključiti vrijednosne papire koje su izdali izdavatelji za koje je mjerodavno zakonodavstvo trećih zemalja. Izdavatelji iz trećih zemalja koji sastavljaju prospekt u skladu s ovom Uredbom trebali bi imenovati predstavnika koji bi služio kao kontaktna točka za potrebe ove Uredbe. Kako bi se osigurala razmjena informacija i suradnja s tijelima trećih zemalja u vezi s učinkovitom provedbom ove Uredbe, nadležna tijela trebala bi sklopiti sporazume o suradnji s odgovarajućim tijelima u trećim zemljama. Svi prijenosi osobnih podataka izvršeni na temelju tih sporazuma trebali bi biti u skladu s Direktivom 95/46/EZ i Uredbom (EZ) br. 45/2001 Europskog parlamenta i Vijeća.
- (62) Raznolikost nadležnih tijela u državama članicama, s različitim odgovornostima, može stvoriti nepotrebne troškove i preklapanje odgovornosti bez pružanja bilo kakve dodatne koristi. U svakoj državi članici trebalo bi odrediti jedno nadležno tijelo za odobrenje prospekata i preuzimanje odgovornosti za nadzor usklađenosti s ovom Uredbom. To bi se nadležno tijelo trebalo osnovati kao upravno tijelo i u takvom obliku da se jamči njegova neovisnost od gospodarskih sudionika i izbjegnu sukobi interesa. Određivanjem nadležnog tijela za odobrenje prospekata ne bi se trebala isključiti suradnja između tog nadležnog tijela i drugih subjekata, kao što su regulatorna tijela za bankarstvo i osiguranje ili tijela za uvrštenje, u cilju jamčenja učinkovite provjere i odobrenja prospekata u interesu izdavatelja, ulagatelja, sudionika na tržištu i tržišta. Delegiranje zadataka nadležnog tijela drugom subjektu trebalo bi se dopustiti samo ako je povezano s objavom odobrenih prospekata.

- (63) Skupom učinkovitih alata i ovlasti te resursa nadležnih tijela svake države članice jamči se učinkovitost nadzora. Ovom bi se Uredbom stoga posebno trebao predvidjeti minimalan skup nadzornih i istražnih ovlasti koje bi trebalo povjeriti nadležnim tijelima država članica u skladu s nacionalnim pravom. Te bi ovlasti trebalo izvršavati, ako se to zahtijeva nacionalnim pravom, primjenom na nadležna pravosudna tijela. Pri izvršavanju svojih ovlasti prema ovoj Uredbi nadležna tijela i ESMA trebali bi djelovati objektivno i nepristrano te biti neovisni u donošenju svojih odluka.
- (64) Za potrebe otkrivanja kršenja ove Uredbe potrebno je nadležnim tijelima osigurati pristup mjestima koja ne uključuju privatne stambene prostore fizičkih osoba radi zapljene dokumentacije. Pristup tim prostorijama potreban je kad postoji opravdana sumnja da postoje dokumenti i ostali podaci povezani s predmetom nadzora ili istrage koji mogu biti relevantni za dokazivanje kršenja ove Uredbe. Pristup je osim toga potreban ako osoba kojoj je prethodno već poslan zahtjev za informacijama ne postupi u skladu s tim; ili ako se opravdano smatra da se ni u slučaju dostavljanja zahtjeva ne bi postupilo u skladu s njim odnosno da bi se dokumenti ili informacije na koje se zahtjev odnosi bili uklonjeni, izmijenjeni ili uništeni.
- (65) U skladu s Komunikacijom Komisije od 8. prosinca 2010. naslovljenom „Jačanje sustava sankcioniranja u sektoru financijskih usluga” i kako bi se osiguralo da su zahtjevi iz ove Uredbe ispunjeni, važno je da države članice poduzmu potrebne korake kako bi se osiguralo da kršenja ove Uredbe podliježu odgovarajućim administrativnim sankcijama i mjerama. Te sankcije i administrativne mjere trebale bi biti učinkovite, razmjerne i odvraćajuće te bi se njima trebao osigurati jedinstveni pristup u državama članicama i odvraćajući učinak. Ovom se Uredbom ne bi trebala ograničiti mogućnost država članica da predvide više razine administrativnih sankcija.
- (66) Kako bi se osiguralo da odluke koje donose nadležna tijela imaju odvraćajući učinak na najširu javnost, u pravilu bi ih trebalo objavljivati, osim ako nadležno tijelo u skladu s ovom Uredbom smatra da ih je potrebno objaviti anonimno, odgoditi objavu ili ne objaviti sankcije.

- (67) Iako države članice mogu utvrditi pravila o administrativnim i kaznenim sankcijama za ista kršenja, od država članica ne bi trebalo zahtijevati da utvrde pravila o administrativnim sankcijama za kršenja ove Uredbe koja podliježu nacionalnom kaznenom pravu do [*unijeti datum primjene ove Uredbe*]. U skladu s nacionalnim pravom države članice nemaju obvezu uvesti i administrativne i kaznene sankcije za isto kršenje, ali trebale bi moći to učiniti ako im je to dopušteno nacionalnim pravom. Međutim, zadržavanje kaznenih sankcija umjesto administrativnih sankcija za kršenja ove Uredbe ne bi trebalo umanjiti ili na bilo koji drugi način utjecati na mogućnost nadležnih tijela za pravodobnu suradnju, pristup informacijama i njihovu razmjenu s nadležnim tijelima drugih država članica za potrebe ove Uredbe, među ostalim nakon upućivanja određenih kršenja pravosudnim tijelima nadležnima za kazneni progon.
- (68) Zviždači mogu upozoriti nadležna tijela na nove informacije, čime im pomažu u otkrivanju slučajeva kršenja ove Uredbe i izricanju sankcija u tom pogledu. Ovom bi se Uredbom stoga trebalo osigurati postojanje prikladnih mjera kojima se zviždačima omogućuje prijavljivanje stvarnih ili mogućih kršenja ove Uredbe nadležnim tijelima te ih se štiti od osвете.

- (69) Kako bi se odredili zahtjevi utvrđeni u ovoj Uredbi, ovlast za donošenje akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije trebalo bi delegirati Komisiji u pogledu pragova navedenih u članku 1. stavku 2. točki i., članku 1. stavku 3. točkama (c) i (d), sadržaja minimalnih informacija u dokumentima iz članka 1. stavka 3. točaka (f) i (g) te članka 1. stavka 4. točaka (d) i (e), prilagodbe definicija iz članka 2., provjere, odobrenja, dostavljanja i preispitivanja univerzalnog registracijskog dokumenta te uvjeta za njegovu izmjenu ili ažuriranje i uvjeta u kojima se status čestog izdavatelja može izgubiti, oblika prospekta, osnovnog prospekta i konačnih uvjeta, posebnih informacija koje se moraju uključiti u prospekt, minimalnih informacija sadržanih u univerzalnom registracijskom dokumentu, smanjenih informacija sadržanih u pojednostavnjenom registracijskom dokumentu, obavijesti o vrijednosnim papirima u slučaju sekundarnih izdanja i MSP-a, oblika dopuštenog u skladu s člankom 15. stavkom 2., odobrenja za izostavljanje određenih informacija iz prospekta, postupaka provjere i odobrenja prospekta, oglašavanja vrijednosnih papira obuhvaćenih područjem primjene ove Uredbe te općih kriterija istovjetnosti za prospekte koje sastavljaju izdavatelji iz trećih zemalja. Posebno je važno da Komisija tijekom svojeg pripremnog rada provede odgovarajuća savjetovanja, uključujući i ona na razini stručnjaka, Komisija bi prilikom pripreme i sastavljanja delegiranih akata trebala osigurati istovremeno, pravodobno i odgovarajuće prosljeđivanje relevantnih dokumenata Europskom parlamentu i Vijeću.
- (70) Kako bi se osigurali jedinstveni uvjeti provedbe ove Uredbe u pogledu istovjetnosti propisa o prospektu u trećoj zemlji, Komisiji bi trebalo dodijeliti provedbene ovlasti za donošenje odluke o toj istovjetnosti. Te bi se ovlasti trebale izvršavati u skladu s Uredbom (EU) br. 182/2011 Europskog parlamenta i Vijeća⁷.
- (71) Tehničkim standardima u pogledu financijskih usluga trebalo bi osigurati primjerenu zaštitu ulagatelja i potrošača u Uniji. Bilo bi učinkovito i primjereno ESMA-i, kao tijelu s visoko specijaliziranim stručnim znanjem, povjeriti izradu nacрта regulatornih tehničkih standarda koji ne uključuju donošenje odluke u okviru politike, kao i njihovu dostavu Komisiji.

⁷ Uredba (EU) br. 182/2011 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. veljače 2011. o utvrđivanju pravila i općih načela u vezi s mehanizmima nadzora država članica nad izvršavanjem provedbenih ovlasti Komisije (SL L 55, 28.2.2011., str. 13.).

- (72) Komisija bi trebala donijeti nacrt regulatornih tehničkih standarda koje izradi ESMA u pogledu sadržaja i oblika predstavljanja povijesnih ključnih financijskih informacija koje je potrebno uključiti u sažetak, informacija koje je potrebno uključiti upućivanjem i drugih vrsta dokumenata koji se zahtijevaju pravom Unije, objave prospekta, podataka potrebnih za klasificiranje prospekata u mehanizmu pohrane koji vodi ESMA, situacija u kojima je zbog važnog novog čimbenika, bitne pogreške ili bitne netočnosti koja se odnosi na informacije uključene u prospekt potrebna dopuna prospekata koji će se objaviti, informacija koje nadležna tijela i ESMA razmjenjuju u kontekstu obveze suradnje te predložka dokumenta za sporazume o suradnji s nadzornim tijelima u trećim zemljama. Komisija bi trebala donijeti taj nacrt regulatornih tehničkih standarda s pomoću delegiranih akata na temelju članka 290. UFEU-a i u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.
- (73) Komisija bi trebala biti ovlaštena i donijeti provedbene tehničke standarde s pomoću provedbenih akata u skladu s člankom 291. UFEU-a i u skladu s člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010. ESMA-i bi trebalo povjeriti izradu provedbenih tehničkih standarda, koji se podnose Komisiji, u pogledu standardnih obrazaca, predložaka i postupaka za prijavu potvrde o odobrenju, prospekta, registracijskog dokumenta, univerzalnog registracijskog dokumenta, dopune prospekta i prijevoda prospekta i/ili sažetka, standardnih obrazaca, predložaka i postupaka za suradnju i razmjenu informacija među nadležnim tijelima te postupaka i obrazaca za razmjenu informacija između nadležnih tijela i ESMA-e.
- (74) U izvršavanju svojih delegiranih i provedbenih ovlasti u skladu s ovom Uredbom Komisija bi trebala poštovati sljedeća načela:
- potrebu za osiguravanjem povjerenja malih ulagatelja i MSP-a u financijska tržišta promicanjem visokih standarda transparentnosti na financijskim tržištima,

- potrebu za određivanjem zahtjeva za objavljivanje prospekta, uzimajući u obzir veličinu izdavatelja i informacije koje izdavatelj već mora objaviti u skladu s Direktivom 2004/109/EZ i Uredbom (EU) br. 596/2014,
- potrebu za olakšanjem pristupa tržištima kapitala za MSP-e, osiguravajući pritom povjerenje ulagatelja u ulaganja u takva društva,
- potrebu za pružanjem ulagateljima širokog spektra konkurentnih mogućnosti ulaganja i razine objavljivanja i zaštite informacija prilagođene njihovim okolnostima,
- potrebu za osiguravanjem da neovisna regulatorna tijela dosljedno provode pravila, posebno u pogledu borbe protiv gospodarskog kriminala,
- potrebu za visokom razinom transparentnosti i savjetovanja sa svim sudionicima na tržištu te s Europskim parlamentom i Vijećem,
- potrebu za poticanjem inovacija na financijskim tržištima kako bi postala dinamična i učinkovita,
- potrebu za osiguravanjem sustavne stabilnosti financijskog sustava tijesnim i učinkovitim praćenjem financijskih inovacija,
- važnost smanjivanja troškova i povećanja pristupa kapitalu,
- na dugoročnoj osnovi potrebu za uravnoteženjem troškova i koristi svih provedbenih mjera za sve sudionike na tržištu,
- potrebu za poticanjem međunarodne konkurentnosti financijskih tržišta Unije ne dovodeći u pitanje potrebno širenje međunarodne suradnje,
- potrebu za postizanjem ravnopravnih uvjeta za sve sudionike na tržištu uspostavljanjem zakonodavstva Unije svaki put kad je to primjenjivo,
- potrebu za osiguravanjem koherentnosti s drugim zakonodavnim propisima Unije u tom području, s obzirom na to da neujednačene informacije i nedostatak transparentnosti mogu ugroziti poslovanje tržišta i prije svega naštetiti potrošačima i malim ulagateljima.

- (75) Svaku obradu osobnih podataka u okviru ove Uredbe, kao što je razmjena ili prijenos osobnih podataka među nadležnim tijelima, trebalo bi provesti u skladu s Direktivom 95/46/EZ Europskog parlamenta i Vijeća⁸, a svaku razmjenu ili prijenos informacija u ESMA-i trebalo bi provesti u skladu s Uredbom (EZ) br. 45/2001 Europskog parlamenta i Vijeća⁹.
- (76) Najkasnije pet godina nakon stupanja na snagu ove Uredbe Komisija bi trebala preispitati primjenu ove Uredbe i posebno procijeniti jesu li obveze objavljivanja za sekundarna izdanja i MSP-e, univerzalni registracijski dokument i sažetak prospekta i dalje primjereni za ispunjenje ciljeva ove Uredbe.
- (77) Primjenu zahtjeva iz ove Uredbe trebalo bi stoga odgoditi kako bi se omogućilo donošenje delegiranih i provedbenih akata i kako bi se nadležnim tijelima i sudionicima na tržištu omogućilo da se prilagode i planiraju primjenu novih mjera.
- (78) S obzirom na to da ciljeve ove Uredbe, to jest poboljšanje zaštite ulagatelja i učinkovitosti tržišta, uz istodobno uspostavljanje unije tržišta kapitala, ne mogu dostatno ostvariti države članice, nego se zbog svojih učinaka mogu bolje ostvariti na razini Unije, Unija može donijeti mjere u skladu s načelom supsidijarnosti utvrđenim u članku 5. Ugovora o Europskoj uniji. U skladu s načelom proporcionalnosti utvrđenim u tom članku, ova Uredba ne prelazi se ono što je potrebno za ostvarivanje tih ciljeva.
- (79) Ovom se Uredbom poštuju temeljna prava i načela koja su posebno priznata u Povelji Europske unije o temeljnim pravima. Stoga bi ovu Uredbu trebalo tumačiti i primjenjivati u skladu s tim pravima i načelima.
- (80) Provedeno je savjetovanje s Europskim nadzornikom za zaštitu podataka u skladu s člankom 28. stavkom 2. Uredbe (EZ) br. 45/2001 te je on dostavio svoje mišljenje,

⁸ Direktiva 95/46/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 24. listopada 1995. o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka i o slobodnom protoku takvih podataka (SL L 281, 23.11.1995., str. 31.).

⁹ Uredba (EZ) br. 45/2001 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. prosinca 2000. o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka u institucijama i tijelima Zajednice i o slobodnom kretanju takvih podataka (SL L 8, 12.1.2001., str. 1.).

DONIJELI SU OVU UREDBU:

POGLAVLJE I.
OPĆE ODREDBE

Članak 1.

Svrha, područje primjene i izuzeća

1. Svrha je ove Uredbe utvrditi zahtjeve za sastavljanje, odobrenje i distribuciju prospekta koji se objavljuje prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu sa sjedištem u državi članici ili koje posluje u državi članici.
2. Ova se Uredba ne primjenjuje na sljedeće vrste vrijednosnih papira:
 - (a) udjele u subjektima za zajednička ulaganja koji nisu zatvorenog tipa;
 - (b) nevlasničke vrijednosne papire koje izdaje država članica ili jedno od regionalnih ili lokalnih tijela države članice, javna međunarodna tijela čija je članica jedna ili više država članica, Europska središnja banka ili središnje banke država članica;
 - (c) udjele u kapitalu središnjih banaka država članica;
 - (d) vrijednosne papire za koje država članica ili regionalno ili lokalno tijelo države članice bezuvjetno i neopozivo jamče;
 - (e) vrijednosne papire koje izdaju udruge s pravnom osobnošću ili neprofitna tijela priznata od države članice, radi pribavljanja sredstava nužnih za postizanje njihovih neprofitnih ciljeva;
 - (f) nevlasničke vrijednosne papire koje stalno ili opetovano izdaju kreditne institucije pod uvjetom da ti vrijednosni papiri ispunjavaju sljedeće uvjete:
 - i. nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi;

- ii. ne daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom;
- iii. predstavljaju potvrde o primitku povratnih depozita;
- iv. pokriveni su programom osiguranja depozita na temelju Direktive 2014/49/EU Europskog parlamenta i Vijeća¹⁰;

(g) nezamjenjive udjele u kapitalu čija je glavna svrha dati imatelju pravo na posjedovanje stana ili drugog oblika nekretnine ili njezina dijela i kad se udjeli ne mogu prodati bez odricanja od tog prava;

(h) „bostadsobligationer” koje opetovano izdaju kreditne institucije u Švedskoj čija je glavna svrha odobravanje hipotekarnih kredita, pod sljedećim uvjetima:

- i. da su izdani „bostadsobligationer” iste serije;
- ii. da su „bostadsobligationer” izdani kao stalno izdanje tijekom posebnog razdoblja izdavanja;
- iii. da se uvjeti „bostadsobligationer” nisu mijenjali tijekom razdoblja izdavanja;
- iv. da su iznosi dobiveni izdavanjem navedenih „bostadsobligationer” sukladno statutu izdavatelja pridruženi imovini koja omogućuje dovoljno pokriće za obveze koje proizlaze iz vrijednosnih papira;

2.a Ova se Uredba ne primjenjuje na ponudu vrijednosnih papira ukupne vrijednosti u Uniji manje od 500 000 EUR, koja se izračunava tijekom razdoblja od 12 mjeseci.

3. Obveza objave prospekta ne primjenjuje se na sljedeće vrste ponuda vrijednosnih papira javnosti:

- (a) ponudu vrijednosnih papira upućenu isključivo kvalificiranim ulagateljima;
- (b) ponudu vrijednosnih papira upućenu manjem broju od 150 fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji;

¹⁰ Direktiva 2014/49/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o sustavima osiguranja depozita (SL L 173, 12.6.2014., str. 149.).

- (ba) ponudu vrijednosnih papira čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100 000 EUR;
- (c) ponudu vrijednosnih papira upućenu ulagateljima koji stječu vrijednosne papire ukupne vrijednosti od najmanje 100 000 EUR po ulagatelju, za svaku zasebnu ponudu;
- (d) (izbrisano)
- (e) dionice izdane u zamjenu za dionice istog roda koje su već izdane, ako izdavanje takvih novih dionica ne uključuje povećanje temeljnog kapitala;
- (f) ponuđene vrijednosne papire kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je u skladu s člankom 20. stavkom 2. ove Uredbe objavljen dokument koji sadržava informacije o transakciji i njezinu učinku na izdavatelja;
- (g) ponuđene vrijednosne papire koji su dodijeljeni ili će biti dodijeljeni u vezi sa spajanjem ili podjelom, pod uvjetom da je u skladu s člankom 20. stavkom 2. ove Uredbe objavljen dokument koji sadržava informacije o transakciji i njezinu učinku na izdavatelja;
- (h) dividende isplaćene postojećim dioničarima u obliku dionica istog roda kao i dionice na koje se odnose takve isplate dividende, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadržava informacije o broju i karakteristikama dionica te razlozima i detaljima ponude;
- (i) ponuđene vrijednosne papire, koje je sadašnjim ili bivšim direktorima ili zaposlenicima dodijelio ili će dodijeliti njihov poslodavac ili povezano društvo, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadržava informacije o broju i karakteristikama vrijednosnih papira te razlozima i detaljima ponude ili dodjele.
- (j) nevlasničke vrijednosne papire koje stalno ili opetovano izdaju kreditne institucije kad je ukupna agregirana vrijednost u Uniji za ponuđene vrijednosne papire manja od 75 000 000 EUR po kreditnoj instituciji tijekom razdoblja od 12 mjeseci, pod uvjetom da ti vrijednosni papiri:

- i. nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi; i
- ii. ne daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom.

4. Obveza objave prospekta ne primjenjuje se na uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu za sljedeće:

- (a) vrijednosne papire zamjenjive vrijednosnim papirima koji su već uvršteni za trgovanje na istom uređenom tržištu, pod uvjetom da u razdoblju od 12 mjeseci predstavljaju manje od 20 % broja vrijednosnih papira koji su već uvršteni za trgovanje na istom uređenom tržištu;
- (b) dionice koje nastaju konverzijom ili zamjenom drugih vrijednosnih papira ili izvršavanjem prava koja su dana drugim vrijednosnim papirima, ako su nastale dionice istog roda kao dionice koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu, pod uvjetom da nastale dionice u razdoblju od 12 mjeseci predstavljaju manje od 20 % broja dionica istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu.

Međutim, uvjet od 20 % iz točke (b) ne primjenjuje se u sljedećim slučajevima:

- (i) ako je prospekt sastavljen u skladu s ovom Uredbom ili Direktivom 2003/71/EZ nakon javne ponude ili uvrštenja za trgovanje vrijednosnih papira kojima se daje pristup dionicama;
- (ii) ako su vrijednosni papiri kojima se daje pristup dionicama izdani prije stupanja na snagu ove Uredbe, ova se Uredba ne primjenjuje na uvrštenje nastalih dionica za trgovanje na uređenom tržištu, bez obzira na njihov udjel u odnosu na broj dionica istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu ili;
- (iii) ako dionice potječu iz obvezne konverzije drugih vrijednosnih papira u skladu s ugovornim uvjetima takvih vrijednosnih papira koji, po izdavanju, zadovoljavaju uvjete da se ubrajaju u:

- regulatorni kapital kako je definiran u članku 4. stavku 1. točki 118. Uredbe (EU) br. 575/2013 institucije kako je definirana u članku 4. stavku 1. točki 3 uredbe (EU) br. 575/2013,
 - potrebni solventni kapital i minimalno potrebni kapitaldruštva za osiguranja, kako su definirani u odjeljku 4. odnosno odjeljku 5. poglavlja VI. Direktive 2009/138/EZ .
- (c) dionice izdane u zamjenu za dionice istog roda koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu, ako izdavanje takvih dionica ne uključuje povećanje temeljnog kapitala;
- (d) ponuđene vrijednosne papire kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je u skladu s člankom 20. stavkom 2. ove Uredbe objavljen dokument koji sadržava informacije o transakciji i njezinu učinku na izdavatelja;
- (e) ponuđene vrijednosne papire koji su dodijeljeni ili će biti dodijeljeni u vezi sa spajanjem ili podjelom, pod uvjetom da je u skladu s člankom 20. stavkom 2. ove Uredbe objavljen dokument koji sadržava informacije o transakciji i njezinu učinku na izdavatelja;
- (f) ponuđene dionice, dodijeljene ili koje će biti besplatno dodijeljene postojećim dioničarima, i dividende isplaćene u obliku dionica istog roda kao i dionice na koje se odnose takve isplate dividende, pod uvjetom da su navedene dionice istog roda kao i dionice koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu te da je dostupan dokument koji sadržava informacije o broju i karakteristikama dionica te razlozima i detaljima ponude ili dodjele;
- (g) ponuđene vrijednosne papire, koje je sadašnjim ili bivšim direktorima ili zaposlenicima dodijelio ili će dodijeliti njihov poslodavac ili povezano društvo, pod uvjetom da su navedeni vrijednosni papiri istog roda kao i vrijednosni papiri koji su već uvršteni za trgovanje na istom uređenom tržištu te da je dostupan dokument koji sadržava informacije o broju i karakteristikama vrijednosnih papira te razlozima i detaljima ponude ili dodjele;

- (h) nevlasničke vrijednosne papire koje stalno ili opetovano izdaju kreditne institucije kad je ukupna agregirana vrijednost u Uniji za ponuđene vrijednosne papire manja od 75 000 000 EUR po kreditnoj instituciji tijekom razdoblja od 12 mjeseci, pod uvjetom da ti vrijednosni papiri:
- i. nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi; i
 - ii. ne daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom.
- (i) vrijednosne papire već uvrštene za trgovanje na drugom uređenom tržištu, pod sljedećim uvjetima:
- i. da su ti vrijednosni papiri ili vrijednosni papiri istog roda već uvršteni za trgovanje na tom drugom uređenom tržištu više od 18 mjeseci;
 - ii. da je, za vrijednosne papire koji su prvi put uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu nakon 1. srpnja 2005., uvrštenje za trgovanje na tom drugom uređenom tržištu podlijegalo odobrenju i objavi prospekta u skladu s Direktivom 2003/71/EZ;
 - iii. da su, osim kad se primjenjuje točka ii., za vrijednosne papire koji su prvi put uvršteni u kotaciju nakon 30. lipnja 1983., pojedivosti koje treba objaviti radi uvrštenja odobrene u skladu sa zahtjevima Direktive Vijeća 80/390/EEZ¹¹ ili Direktive 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća¹²;
 - iv. da su ispunjene tekuće obveze povezane s trgovanjem na tom drugom uređenom tržištu; i

¹¹ Direktiva Vijeća 80/390/EEZ od 17. ožujka 1980. o koordinaciji zahtjeva za sastavljanje, provjeru i distribuciju pojedivosti koje treba objaviti radi uvrštenja vrijednosnih papira u službenu kotaciju burze (SL L 100, 17.4.1980., str. 1.).

¹² Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnih papira u službenu kotaciju burze te o informacijama koje treba objaviti o tim vrijednosnim papirima (SL L 184, 6.7.2001., str. 1.).

v. da osoba koja traži uvrštenje vrijednosnog papira za trgovanje na uređenom tržištu na temelju tog izuzeća stavi na raspolaganje javnosti u državi članici uređenog tržišta na kojem se traži uvrštenje za trgovanje, na način utvrđen u članku 20. stavku 2., dokument čiji je sadržaj u skladu s člankom 7., osim što se ograničenje broja stranica iz članka 7. stavka 3. povećava na devet stranica, sastavljen na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo države članice uređenog tržišta na kojem se traži uvrštenje. U dokumentu se navodi gdje se može dobiti najnoviji prospekt i gdje su dostupne financijske informacije koje je izdavatelj objavio u skladu sa svojim stalnim obvezama objavljivanja.

5.a Dokumenti iz ovog članka stavka 3. točaka (f), (g), (h) i (i) i stavka 4. točaka (d), (e), (f) i (g) te točke (i) podtočke v. podnose se nadležnom tijelu matične države članice.

6. Komisija je ovlaštena donijeti delegirane akte u skladu s člankom 42. kojima se određuju minimalne informacije u dokumentima iz ovog članka stavka 3. točaka (f) i (g) te stavka 4. točaka (d) i (e).

Članak 2.

Definicije

1. Za potrebe ove Uredbe primjenjuju se sljedeće definicije:

- (a) „vrijednosni papiri” znači prenosivi vrijednosni papiri kako je definirano člankom 4. stavkom 1. podstavkom 44. Direktive 2014/65/EU s izuzetkom instrumenata tržišta novca kako su definirani člankom 4. stavkom 1. podstavkom 17. Direktive 2014/65/EU, s dospijecem manjim od 12 mjeseci;
- (b) „vlasnički vrijednosni papiri” znači dionice i drugi prenosivi vrijednosni papiri koji su ekvivalentni udjelima u društvima, kao i bilo koja druga vrsta prenosivih vrijednosnih papira koji daju pravo stjecanja bilo kojeg prethodno navedenog vrijednosnog papira kao posljedicu njihove konverzije ili izvršavanja njima danih prava, pod uvjetom da su vrijednosni papiri posljednje vrste izdani od izdavatelja temeljnih dionica ili subjekta koji pripada grupi navedenog izdavatelja;

- (c) „nevlasnički vrijednosni papiri” znači svi vrijednosni papiri koji nisu vlasnički vrijednosni papiri;
- (d) „ponuda vrijednosnih papira javnosti” znači priopćavanje osobama u bilo kojem obliku i bilo kojim sredstvima, kojim se predstavlja dovoljno informacija o uvjetima ponude i ponuđenim vrijednosnim papirima, kako bi se omogućilo ulagatelju da odluči kupiti ili upisati te vrijednosne papire. Ova definicija primjenjuje se i na plasman vrijednosnih papira putem financijskih posrednika;
- (e) „kvalificirani ulagatelji” znači i. osobe ili subjekti koji su navedeni u točkama od 1. do 4. odjeljka I. Priloga II. Direktivi 2014/65/EU te ii. osobe ili subjekti s kojima se na zahtjev postupka kao s profesionalnim klijentima u skladu s odjeljkom II. Priloga II. Direktivi 2014/65/EU ili su priznati kao kvalificirani nalogodavatelji u skladu s člankom 30. Direktive 2014/65/EU, osim ako su zatražili da se s njima postupka kao s malim ulagateljima u skladu s posljednjim stavkom odjeljka I. Priloga II. toj Direktivi.

Investicijska društva i kreditne institucije na zahtjev dostavljaju svoju kategorizaciju svojih klijenata izdavatelju, uz poštovanje relevantnog zakonodavstva o zaštiti podataka;

- (f) „mala i srednja poduzeća” („MSP-i”) znači
- društva koja prema svojem posljednjem godišnjem ili konsolidiranom izvješću ispunjavaju barem dva od sljedeća tri kriterija: prosječni broj zaposlenika tijekom financijske godine manji je od 250, ukupna bilanca ne premašuje 43 000 000 EUR i godišnji neto prihod ne premašuje 50 000 000 EUR; ili
 - mala i srednja poduzeća kako su definirana u članku 4. stavku 1. podstavku 13. Direktive 2014/65/EU;
- (g) „kreditna institucija” znači društvo kako je definirano u članku 4. stavku 1. točki 1. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća¹³;

¹³ Uredba (EU) 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 176, 27.6.2013., str. 1.).

- (h) „izdavatelj” znači pravna osoba koja izdaje ili namjerava izdati vrijednosne papire;
- (i) „ponuditelj” znači pravna osoba ili pojedinac koji nudi vrijednosne papire javnosti;
- (j) „uređeno tržište” znači tržište kako je definirano u članku 4. stavku 1. podstavku 21. Direktive 2014/65/EU;
- (k) „oglašavanje” znači priopćavanje:
- koje se odnosi na posebnu ponudu vrijednosnih papira javnosti ili uvrštavanje za trgovanje na uređenom tržištu; i
 - čiji je cilj posebno promicanje mogućeg upisa ili stjecanja vrijednosnih papira;
- (l) „propisane informacije” znači sve informacije kako su definirane u članku 2. stavku 1. točki (k) Direktive 2004/109/EZ;
- (m) „matična država članica” znači:
- i. za sve izdavatelje vrijednosnih papira s poslovnim nastanom u Uniji koji nisu spomenuti pod točkom ii., država članica u kojoj izdavatelj ima registrirano sjedište;
 - ii. za sva izdanja nevlasničkih vrijednosnih papira čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 1000 EUR, kao i za sva izdanja nevlasničkih vrijednosnih papira koji daju pravo stjecanja bilo kojeg prenosivog vrijednosnog papira ili primitka iznosa u novcu kao posljedicu njihove konverzije ili izvršavanja njima danih prava, pod uvjetom da izdavatelj nevlasničkih vrijednosnih papira nije izdavatelj temeljnih vrijednosnih papira ili subjekt koji pripada grupi tog izdavatelja, država članica u kojoj izdavatelj ima svoje registrirano sjedište ili u kojoj su vrijednosni papiri bili ili jesu uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili u kojoj su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje. Isto se primjenjuje na nevlasničke vrijednosne papire u valuti koja nije euro, pod uvjetom da je takva minimalna nominalna vrijednost približno jednaka 1000 EUR;

- iii. za sve izdavatelje vrijednosnih papira s poslovnim nastanom u trećoj zemlji koji nisu spomenuti u točki ii., država članica u kojoj se vrijednosni papiri namjeravaju ponuditi javnosti prvi put ili u kojoj će biti podnesen prvi zahtjev za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje, pod uvjetom naknadnog odabira izdavatelja s poslovnim nastanom u trećoj zemlji u nekoj od sljedećih okolnosti:
- ako matična država članica nije određena odabirom tih izdavatelja,
 - u skladu s člankom 2. stavkom 1. točkom (i) podtočkom iii. Direktive 2004/109/EZ;
- (n) „država članica domaćin” znači država članica u kojoj je upućena ponuda javnosti ili traženo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, kad se ona razlikuje od matične države članice;
- (o) „subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa” znači otvoreni investicijski fondovi i investicijska društva s obje sljedeće karakteristike:
- i. prikupljaju kapital od brojnih ulagatelja s namjerom da ga ulože u skladu s utvrđenom politikom ulaganja u korist tih ulagatelja;
 - ii. njihovi se udjeli, na zahtjev imatelja udjela, otkupljuju ili isplaćuju, izravno ili neizravno, iz njihove imovine;
- (p) „udjeli u subjektu za zajednička ulaganja” znači vrijednosni papiri koje izdaje subjekt za zajednička ulaganja na osnovi kojeg imatelj udjela stječe prava nad imovinom u takvom subjektu;
- (q) „odobrenje” znači pozitivna odluka nadležnog tijela matične države članice na kraju provjere potpunosti, dosljednosti i sveobuhvatnosti informacija danih u prospektu;
- (r) „osnovni prospekt” znači prospekt koji se odnosi na nevlasničke vrijednosne papire i koji je u skladu s člankom 8. ove Uredbe te, ako je primjenjivo, konačni uvjeti ponude;

- (s) „radni dani”, za potrebe ove Uredbe, znači radni dani nadležnog tijela matične države članice, osim subote, nedjelje i praznika, kako su definirani u nacionalnom pravu koje se primjenjuje na relevantno nadležno tijelo;
- (t) „multilateralna trgovinska platforma” znači multilateralna trgovinska platforma kako je definirana u članku 4. stavku 1. podstavku 22. Direktive 2014/65/EU;
- (ta) „organizirana trgovinska platforma” znači organizirana trgovinska platforma kako je definirana u članku 4. stavku 1. podstavku 23. Direktive 2014/65/EU;
- (u) „rastuće tržište MSP-a” znači rastuće tržište MSP-a kako je definirano u članku 4. stavku 1. podstavku 12. Direktive 2014/65/EU;
- v. „izdavatelj iz treće zemlje” znači izdavatelj s poslovnim nastanom u trećoj zemlji;
- (w) „razdoblje ponude” znači razdoblje tijekom kojeg potencijalni ulagatelji mogu upisati ponudu vrijednosnih papira javnosti;
- (x) „naknada” znači svaka pristojba koju nadležno tijelo naplaćuje za određenu zadaću nadzora koju obavlja to nadležno tijelo zapotrebe ove Uredbe.

Članak 3.

Obveza objave prospekta i izuzeće

1. Ne dovodeći u pitanje članak 1. stavak 3., vrijednosni papiri ne smiju se ponuditi javnosti u Uniji bez prethodne objave prospekta.
2. Država članica može odlučiti izuzeti ponude vrijednosnih papira javnosti iz obveze objave prospekta iz stavka 1. pod sljedećim uvjetima:
 - (a) ako ponuda ne podliježe obavješćivanju u skladu s člankom 24., i
 - (b) ako je ukupna vrijednost ponude u Uniji manja od novčanog iznosa izračunanog tijekom razdoblja od 12 mjeseci, koji ne smije premašiti 10 000 000 EUR.

Države članice obavješćuju Komisiju i ESMA-u jesu li i kako su odlučile primijeniti izuzeće u skladu s ovim stavkom, uključujući vrijednost ponude odabrane u nastavku na koju se primjenjuje izuzeće za ponude u toj državi članici.

3. Ne dovodeći u pitanje članak 1. stavak 4., vrijednosni papiri ne uvrštavaju se za trgovanje na uređenom tržištu sa sjedištem ili koje posluje u Uniji bez prethodne objave prospekta.

Članak 4.

Dobrovoljni prospekt

Ako prospekt nije potreban u skladu s ovom Uredbom, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu može dobrovoljno sastaviti prospekt u skladu s ovom Uredbom prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštavanja za trgovanje.

Dobrovoljni prospekt koji je odobrilo nadležno tijelo matične države članice, kako je određeno u skladu s člankom 2. stavkom 1. točkom (m), uključuje sva prava i obveze predviđene za prospekt koji je obvezan u skladu s ovom Uredbom te se na njega primjenjuju sve odredbe ove Uredbe pod nadzorom tog nadležnog tijela.

Članak 5.

Naknadna ponovna prodaja vrijednosnih papira

Svaka naknadna ponovna prodaja vrijednosnih papira koji su prethodno bili predmet jedne ili više vrsta ponuda vrijednosnih papira navedenih u članku 1. stavku 3. točkama od (a) do (d) smatra se zasebnom ponudom, a definicija navedena u članku 2. stavku 1. točki (d) primjenjuje se u svrhu određivanja je li ta ponovna prodaja ponuda vrijednosnih papira javnosti. Plasman vrijednosnih papira putem financijskih posrednika podliježe objavi prospekta osim ako se jedno od izuzeća iz članka 1. stavka 3. točaka od (a) do (d) primjenjuje u odnosu na konačni plasman.

U slučaju bilo kakve naknadne ponovne prodaje vrijednosnih papira ili konačnog plasmana vrijednosnih papira putem financijskih posrednika ne zahtijeva se dodatni prospekt sve dok je važeći prospekt dostupan u skladu s člankom 12. te je izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje takvog prospekta dala suglasnost za njegovu upotrebu putem pisanog sporazuma.

POGLAVLJE II.
SASTAVLJANJE PROSPEKTA

Članak 6.

Prospekt

1. Ne dovodeći u pitanje članak 14. stavak 2. i članak 17.a stavak 1., prospekt sadržava potrebne informacije.
 - 1.a Potrebne informacije znači informacije koje su neophodne za utemeljenu procjenu:
 - (a) imovine i obveza, dobiti i gubitaka, financijskog položaja te očekivanja izdavatelja i bilo kojeg jamca;
 - (b) prava povezanih s vrijednosnim papirima; i
 - (c) razloga izdavanja i njegova učinka na izdavatelja u svrhu ulaganja u te vrijednosne papire.
 - 1.b Potrebne informacije mogu se razlikovati ovisno o sljedećem:
 - (a) karakteristikama izdavatelja;
 - (b) vrsti vrijednosnih papira;
 - (c) okolnostima izdavatelja i
 - (d) prema potrebi, tipu ulagateljâ na koje se odnosi ponuda za javnost ili uvrštenje za trgovanje, jesu li ili ne isključivo kvalificirani ulagatelji i/ili tržišta na kojem vrijednosni papiri trebaju biti uvršteni za trgovanje.
 - 1.c informacije u prospektu pišu se i predstavljaju u sažetom i razumljivom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati, uzimajući u obzir čimbenike navedene u stavku 1.b.
2. Izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu može sastaviti prospekt kao jedinstveni dokument ili kao zasebne dokumente.

Ne dovodeći u pitanje članak 8. stavak 7., prospektom sastavljenim od zasebnih dokumenata tražene informacije razdvajaju se na registracijski dokument, obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak. Registracijski dokument sadržava informacije koje se odnose na izdavatelja. Obavijest o vrijednosnim papirima sadržava informacije koje se odnose na vrijednosne papire ponuđene javnosti ili one koji će biti uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

Članak 7.

Sažetak prospekta

1. Prospekt uključuje sažetak u kojem su navedene ključne informacije potrebne ulagateljima kako bi razumjeli karakteristike i rizike izdavatelja, jamca i vrijednosnih papira koji se nude ili uvrštavaju za trgovanje na uređenom tržištu te kojim se, kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta, pomaže ulagateljima pri razmatranju ulaganja u te vrijednosne papire.
2. Sadržaj sažetka mora biti točan, korektan, lako razumljiv i neobmanjujući. Mora biti u skladu s ostalim dijelovima prospekta.
3. Sažetak se sastavlja kao kratki sažeti dokument od najviše šest ispisanih stranica papira veličine A4. On se:
 - (a) predstavlja i strukturira tako da je jednostavan za čitanje, upotrebom slova veličine koja omogućuje čitanje;
 - (b) piše na jeziku i u stilu kojima se olakšava razumijevanje informacija, a posebno na jeziku koji je jasan, netehnički, sažet i razumljiv.
4. Sažetak sadržava sljedeća četiri odjeljka:
 - (a) uvod s upozorenjima;
 - (b) ključne informacije o izdavatelju;
 - (c) ključne informacije o vrijednosnim papirima;
 - (d) ključne informacije o ponudi vrijednosnih papira javnosti i/ili uvrštenju za trgovanje.

5. Odjeljak iz stavka 4. točke (a) sadržava naziv vrijednosnih papira, identitet i podatke za kontakt izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje, identitet i podatke za kontakt matičnog nadležnog tijela i, ako se razlikuje od matičnog nadležnog tijela za odobrenje prospekta, nadležnog tijela koje je odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument te datum odobrenja prospekta. Sadržava sljedeća upozorenja:
- (a) da je format sažetka propisan ovom Uredbom i da je sažetak potrebno čitati kao uvod u prospekt;
 - (b) da bi ulagatelj svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire trebao temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;
 - (ba) ako je primjenjivo, da ulagatelj može izgubiti sve ili dio uloženog kapitala;
 - (c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informacije sadržane u prospektu, da tužitelj ulagatelj može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego započnu sudski postupci;
 - (d) da se građanskopravna odgovornost povezuje samo s osobama koje su sastavile sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta ili ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u takve vrijednosne papire.

Ako je u skladu s Uredbom (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća¹⁴ potrebno izraditi dokument s ključnim informacijama, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu uvrštava upozorenje u ovom odjeljku u kojem se navodi da se „Spremate kupiti proizvod koji nije jednostavan i koji je možda teško razumjeti”, ako je takvo upozorenje uključeno u dokument s ključnim informacijama u skladu s člankom 8. stavkom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 1286/2014.

¹⁴ Uredba (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. studenoga 2014. o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (SL L 352, 9.12.2014., str. 1.).

6. Odjeljak iz stavka 4. točke (b) sadržava sljedeće informacije:

- (a) u pododjeljku pod naslovom „Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?“ kratak opis izdavatelja vrijednosnih papira, uključujući najmanje sljedeće:
- njegov domicil i pravni oblik, zakonodavstvo u okviru kojeg posluje, zemlju u kojoj je osnovan i njegovu identifikacijsku oznaku pravne osobe (LEI), ako postoji;
 - njegove glavne djelatnosti;
 - njegove najveće dioničare, među ostalim je li u izravnom ili neizravnom vlasništvu ili pod kontrolom neke osobe i koje;
 - identitet njegovih ključnih osoba odgovornih za upravljanje poslovanjem;
 - identitet njegovih ovlaštenih revizora.
- (b) u pododjeljku pod naslovom „Koje su ključne financijske informacije u pogledu izdavatelja?“ odabir povijesnih ključnih financijskih informacija koje se predstavljaju za svaku financijsku godinu razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama, te svako naknadno financijsko razdoblje tijekom godine popraćeno usporedivim podacima za isto razdoblje prethodne financijske godine. Zahtjev za usporednim informacijama o bilanci ispunjen je predstavljanjem informacija iz bilance na kraju godine. Povijesne ključne informacije uključuju:
- prema potrebi, *pro forma* financijske informacije; i
 - opis svih rezervi u revizorskom izvješću u vezi s povijesnim ključnim informacijama, prema potrebi.
- (c) u pododjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?“ kratak opis najbitnijih čimbenika rizika specifičnih za izdavatelja sadržanog u prospektu.

7. Odjeljak iz stavka 4. točke (c) sadržava sljedeće informacije:

- (a) u pododjeljku pod naslovom „Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?” kratak opis vrijednosnih papira koji se nude i/ili uvrstavaju za trgovanje, uključujući najmanje sljedeće:
- njihovu vrstu i rod te sve identifikacijske brojeve, uključujući međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira u vezi s vrijednosnim papirima, prema potrebi;
 - u mjeri u kojoj je to moguće, opis vrste ulagatelja kojem se vrijednosne papire namjerava ponuditi, osobito što se tiče sposobnosti podnošenja ulagateljskih gubitaka i vremenski horizont ulaganja;
 - njihovu valutu, pojedinačnu nominalnu vrijednost, prema potrebi;
 - nominalnu vrijednost, prema potrebi;
 - broj izdanih vrijednosnih papira;
 - trajanje vrijednosnih papira, prema potrebi;
 - prava povezana s vrijednosnim papirima;
 - relativnu nadređenost vrijednosnih papira u strukturi kapitala izdavatelja u slučaju nesolventnosti izdavatelja;
 - sva ograničenja slobodne prenosivosti vrijednosnih papira;
 - politiku dividende ili isplate, prema potrebi.
- (b) u pododjeljku pod naslovom „Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?” naznaku jesu li ili hoće li vrijednosni papiri biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi te naziv svih tržišta na kojima se vrijednosnim papirima trguje ili će se trgovati.

- (c) u pododjeljku pod naslovom „Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?“ kratak opis prirode i područja primjene jamstva, ako postoji, te kratak opis jamca, uključujući njegovu identifikacijsku oznaku pravne osobe (LEI), ako postoji, te njegove ključne financijske informacije.
- (d) u slučaju da postoji jamstvo za vrijednosne papire, u dodatnom pododjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za jamca?“ kratak opis najbitnijih čimbenika rizika specifičnih za jamca sadržanog u prospektu.
- (e) u pododjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?“ kratak opis najbitnijih čimbenika rizika specifičnih za vrijednosne papire sadržane u prospektu.

Ako je u skladu s Uredbom (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća potrebno izraditi dokument s ključnim informacijama, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje može sadržaj utvrđen u ovom stavku zamijeniti informacijama utvrđenima u članku 8. stavku 3. točkama od (b) do (i) Uredbe (EU) br. 1286/2014.

Ako je jedinstvenim sažetkom obuhvaćeno nekoliko vrijednosnih papira koji se razlikuju samo u nekim vrlo ograničenim pojedinostima, kao što je cijena izdanja ili datum dospijeca, u skladu s člankom 8. stavkom 8. posljednjim podstavkom, ograničena duljina utvrđena u stavku 3. produljuje se:

- i. za 3 dodatne stranice papira veličine A4 za svaki dodatni vrijednosni papir ako je dokument s ključnim informacijama zamijenjen u skladu s drugim podstavkom; ili
- ii. za [...] 2 dodatne stranice papira veličine A4 ako dokument s ključnim informacijama nije zamijenjen u skladu s drugim podstavkom.

Ako sažetak sadržava informacije navedene u stavku 7. točki (c), ograničena duljina utvrđena u stavku 3. produljuje se za 1 dodatnu stranicu papira veličine A4. Ta dodatna stranica smije se upotrijebiti samo za objavu ključnih financijskih informacija u odnosu na jamca.

8. Odjeljak iz stavka 4. točke (d) sadržava sljedeće informacije:
- (a) u pododjeljku pod naslovom „Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu ulagati u ovaj vrijednosni papir?“, ako je primjenjivo, opće uvjete, uvjete i očekivani raspored ponude, pojedinosti o uvrštenju za trgovanje, plan distribucije, iznos i postotak trenutnog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude te procjenu ukupnih troškova izdanja i/ili ponude, uključujući procijenjene troškove koje izdavatelj ili ponuditelj naplaćuje ulagatelju.
 - (b) ako se razlikuje od izdavatelja, u odjeljku pod naslovom „Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?“ kratak narativni opis ponuditelja vrijednosnih papira i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje, uključujući barem sljedeće:
 - njegov domicil i pravni oblik, zakonodavstvo u okviru kojeg je osnovan i zemlju u kojoj je osnovan.
 - (c) u odjeljku pod naslovom „Zašto je izdavatelj (ili ponuditelj) sastavio ovaj prospekt?“ kratak narativni opis razloga za ponudu ili uvrštenje za trgovanje te, prema potrebi, upotrebu i procijenjeni neto iznos primitaka te naznaku podliježe li izdanje sporazumu o pokroviteljstvu s čvrstom obvezom preuzimanja, navodeći sve dijelove koji nisu obuhvaćeni.
 - (d) u odjeljku pod naslovom „Ostale relevantne informacije“ popis svih materijalnih interesa, uključujući one u vezi s kojima postoje sukobi, koji su relevantni za izdanje ili ponudu, navodeći pojedinosti o uključenim osobama i prirodi interesa.
9. U svakom od odjeljaka opisanih u stavcima 6., 7. i 8. izdavatelj može dodati podnaslove ako to smatra potrebnim.
- 9.a U odjeljke sažetka iz stavka 6. točke (c) i stavka 7. točaka (d) i (e) može biti uključeno ukupno najviše 10 čimbenika rizika.
10. Sažetak ne smije sadržavati međusobna upućivanja na druge dijelove prospekta ili uključivati informacije upućivanjem.

- 10.a Ako se prospekt odnosi na uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu nevlasničkih vrijednosnih papira nominalne vrijednosti od barem 100 000 EUR, ne postoji zahtjev za pružanje sažetka.
11. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kako bi odredila sadržaj i oblik predstavljanja povijesnih ključnih financijskih informacija iz stavka 6. točke (b), uzimajući u obzir različite vrste vrijednosnih papira i izdavatelja.

ESMA dostavlja Komisiji taj nacrt regulatornih tehničkih standarda do *[unijeti datum 18 mjeseci nakon stupanja na snagu]*.

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 8.

Osnovni prospekt za nevlasničke vrijednosne papire

1. Za nevlasničke vrijednosne papire, uključujući varante u bilo kojem obliku, prospekt se može, prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, sastojati od osnovnog prospekta koji sadržava sve potrebne informacije koje se odnose na izdavatelja i vrijednosne papire ponuđene javnosti ili one koji će biti uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.
2. Osnovni prospekt sadržava sljedeće informacije:
 - (a) predložak pod naslovom „obrazac konačnih uvjeta” koji je potrebno ispuniti za svako pojedino izdanje;
 - (b) adresu *web*-mjestu na kojem će se objaviti konačni uvjeti.
3. Konačni uvjeti predstavljaju se u obliku zasebnog dokumenta ili se uključuju u osnovni prospekt ili njegovu dopunu. Konačni uvjeti izrađuju se u razumljivom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati.

Konačni uvjeti sadržavaju samo informacije koje se odnose na obavijest o vrijednosnim papirima i ne upotrebljavaju se kao dopuna osnovnom prospektu. U tim se slučajevima primjenjuje članak 17. stavak 1. točka (a).

4. Ako konačni uvjeti nisu uključeni u osnovni prospekt ni u dopunu, izdavatelj ih stavlja na raspolaganje javnosti u skladu s metodama utvrđenima u članku 20. te ih dostavlja nadležnom tijelu matične države članice u najkraćem mogućem roku prilikom javne ponude i, ako je moguće, prije početka ponude javnosti ili uvrštenja za trgovanje.

U konačne uvjete umeće se jasna i istaknuta izjava u kojoj se navodi sljedeće:

- (a) konačni uvjeti izrađeni su za potrebe ove Uredbe i moraju se tumačiti zajedno s osnovnim prospektom i njegovim dopunama kako bi se dobile sve relevantne informacije;
 - (b) gdje su osnovni prospekt i njegove dopune objavljeni u skladu s člankom 20.;
 - (c) sažetak pojedinog izdanja priložen je konačnim uvjetima.
5. Osnovni prospekt može se sastaviti kao jedinstveni dokument ili kao zasebni dokumenti.

Ako je izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu dostavila registracijski dokument za nevladničke vrijednosne papire ili univerzalni registracijski dokument, kako je definiran u članku 9., te odluči sastaviti osnovni prospekt, osnovni prospekt sadrži sljedeće:

- (a) informacije sadržane u registracijskom dokumentu ili univerzalnom registracijskom dokumentu;
 - (b) informacije koje bi inače bile sadržane u relevantnoj obavijesti o vrijednosnim papirima ne uključujući konačne uvjete, ako konačni uvjeti nisu uključeni u osnovni prospekt.
6. Posebne informacije o svim različitim vrijednosnim papirima uključenima u osnovni prospekt jasno se odvajaju.
7. Sažetak se sastavlja samo ako su konačni uvjeti odobreni ili dostavljeni te je takav sažetak specifičan za pojedino izdanje.

8. Na sažetak pojedinog izdanja primjenjuju se jednaki zahtjevi kao na konačne uvjete, kako je utvrđeno u ovom članku, te im se on prilaže.

Sažetak pojedinog izdanja u skladu je s člankom 7. i sadrži ključne informacije iz osnovnog prospekta i konačnih uvjeta. Njime je obuhvaćeno sljedeće:

- (a) informacije iz osnovnog prospekta i relevantnih konačnih uvjeta koje su relevantne samo za pojedino izdanje, uključujući ključne informacije o izdavatelju;
- (b) relevantne informacije dane u konačnim uvjetima koje prethodno nisu bile navedene u osnovnom prospektu.

Ako se konačni uvjeti odnose na nekoliko vrijednosnih papira koji se razlikuju samo u nekim vrlo ograničenim pojedinostima, kao što je cijena izdanja ili datum dospijeca, jedinstveni sažetak pojedinog izdanja može se priložiti svim tim vrijednosnim papirima, pod uvjetom da su informacije koje se odnose na različite vrijednosne papire jasno odvojene.

9. Informacije iz osnovnog prospekta po potrebi se dopunjavaju u skladu s člankom 22.

Ako se u skladu s člankom 22. stavkom 1. pojavi obveza dopune osnovnog prospekta, pravo na povlačenje dodijeljeno na temelju članka 22. stavka 2. primjenjuje se i ako je dopuna objavljena nakon isteka osnovnog prospekta.

10. Javna ponuda vrijednosnih papira može se nastaviti nakon isteka osnovnog prospekta u okviru kojeg je započela, pod uvjetom da je sljedeći osnovni prospekt odobren i objavljen najkasnije posljednjeg dana valjanosti prethodnog osnovnog prospekta. Na prvoj stranici konačnih uvjeta te ponude nalazi se istaknuto upozorenje u kojem se navodi posljednji dan valjanosti prethodnog osnovnog prospekta i mjesto na kojem će se objaviti sljedeći osnovni prospekt. U sljedećem osnovnom prospektu uključen je oblik konačnih uvjeta iz izvornog osnovnog prospekta ili se upućuje na njega i na konačne uvjete koji su relevantni za nastavak ponude.

Članak 9.

Univerzalni registracijski dokument

1. Svaki izdavatelj čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili multilateralnoj trgovinskoj platformi može svake financijske godine sastaviti registracijski dokument u obliku univerzalnog registracijskog dokumenta u kojem su opisani organizacija društva, poslovanje, financijski položaj, zarada i očekivanja, upravljanje i struktura dioničara društva.
2. Izdavatelj koji odluči svake financijske godine sastaviti univerzalni registracijski dokument dostavlja ga na odobrenje nadležnom tijelu svoje matične države članice u skladu s postupkom utvrđenim u članku 19. stavcima 2. i 4.

Nakon što je nadležno tijelo svake financijske godine tijekom tri uzastopne godine izdavatelju odobrilo univerzalni registracijski dokument, naknadni univerzalni registracijski dokumenti mogu se dostaviti nadležnom tijelu bez prethodnog odobrenja.

Ako nakon toga izdavatelj ne dostavi univerzalni registracijski dokument za jednu financijsku godinu, gubi se povlastica u smislu dostavljanja bez odobrenja te se svi naknadni univerzalni registracijski dokumenti podnose nadležnom tijelu na odobrenje dok se ponovno ne ispuni uvjet iz drugog podstavka.

Izdavatelj u zahtjevu nadležnom tijelu navodi je li podnošenje za univerzalni registracijski dokument za odobrenje ili dostavljanje bez odobrenja.

Ako izdavatelj zahtijeva obavijest o svojem univerzalnom registracijskom dokumentu na temelju članka 24.a, izdavatelj iz drugog podstavka podnosi svoj univerzalni registracijski dokument na odobrenje.

3. Izdavateljima kojima je prije datuma primjene ove Uredbe nadležno tijelo najmanje tri uzastopne godine odobrilo registracijski dokument, sastavljen u skladu s Prilogom I. ili XI. Uredbi (EZ) br. 809/2004¹⁵, i koji su nakon toga, u skladu s člankom 12. stavkom 3. Direktive 2003/71/EZ, dostavili ili dobili odobrenje za takav registracijski dokument svake godine dopušta se dostavljanje univerzalnog registracijskog dokumenta bez prethodnog odobrenja u skladu sa stavkom 2. drugim podstavkom od datuma primjene ove Uredbe.
4. Jednom kad se odobri ili dostavi bez odobrenja, univerzalni registracijski dokument te njegove izmjene iz stavaka 7. i 9. stavljaju se na raspolaganje javnosti bez nepotrebne odgode i u skladu s postupcima iz članka 20.
5. Univerzalni registracijski dokument mora biti u skladu sa zahtjevima u pogledu jezika utvrđenima u članku 25.
6. U univerzalnom registracijskom dokumentu može se upućivati na informacije u skladu s uvjetima iz članka 18.
7. Nakon dostavljanja ili odobrenja univerzalnog registracijskog dokumenta izdavatelj može u svakom trenutku ažurirati informacije koje su u njemu sadržane tako što nadležnom tijelu dostavlja izmjene svojeg univerzalnog registracijskog dokumenta.
8. Nadležno tijelo može u svakom trenutku preispitati sadržaj svakog univerzalnog registracijskog dokumenta koji je dostavljen bez prethodnog odobrenja te sadržaj njegovih izmjena.

Preispitivanje koje obavlja nadležno tijelo sastoji se od provjere potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija navedenih u univerzalnom registracijskom dokumentu i njegovim izmjenama.

¹⁵ Uredba Komisije (EZ) br. 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti te o njihovu obliku, upućivanju na informacije i objavljivanju takvih prospekata i distribuciji oglasa (SL L 149, 30.4.2004., str. 3.).

9. Ako nadležno tijelo tijekom preispitivanja utvrdi da se univerzalnim registracijskim dokumentom ne ispunjuju standardi u pogledu potpunosti, razumljivosti i dosljednosti i/ili da su potrebne izmjene ili dodatne informacije, ono o tome obavješćuje izdavatelja.

Zahtjev za izmjenu ili dodatne informacije koje nadležno tijelo upućuje izdavatelju izdavatelj treba uzeti u obzir samo u sljedećem univerzalnom registracijskom dokumentu koji se dostavlja za sljedeću financijsku godinu, osim ako izdavatelj želi upotrijebiti univerzalni registracijski dokument kao sastavni dio prospekta koji se podnosi na odobrenje. U tom slučaju izdavatelj dostavlja izmjenu univerzalnog registracijskog dokumenta najkasnije po podnošenju zahtjeva iz članka 19. stavka 5.

Odstupajući od drugog podstavka, ako nadležno tijelo obavijesti izdavatelja da se njegov zahtjev za izmjenu odnosi na propust ili bitnu pogrešku ili bitnu nepravilnost, kojom bi se vjerojatno obmanula javnost u pogledu činjenica i okolnosti koje su bitne za procjenu izdavatelja temeljenu na informacijama, izdavatelj dostavlja izmjenu univerzalnog registracijskog dokumenta bez nepotrebne odgode.

Nadležno tijelo može zatražiti konsolidiranu verziju izmijenjenog univerzalnog registracijskog dokumenta ako je to potrebno kako bi se osigurala razumljivost informacija danih u tom dokumentu.

10. Odredbe stavaka 7. i 9. primjenjuju se samo ako se univerzalni registracijski dokument ne upotrebljava kao sastavni dio prospekta. Kad god se univerzalni registracijski dokument upotrebljava kao sastavni dio prospekta, samo se propisi iz članka 22. za dopunu prospekta primjenjuju u razdoblju od odobrenja prospekta do konačnog zaključenja ponude javnosti ili, ovisno o slučaju, do početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije.
11. Izdavatelj koji odabere podnošenje univerzalnog registracijskog dokumenta na odobrenje ili dostavljanje bez odobrenja svake godine, u skladu s prvim ili drugim podstavkom stavka 2. ili stavkom 3. ima status čestog izdavatelja te ostvaruje koristi od bržeg postupka odobrenja opisanog u članku 19. stavku 5., pod sljedećim uvjetima:

- (a) nakon dostavljanja ili podnošenja za odobrenje svakog univerzalnog registracijskog dokumenta izdavatelj nadležnom tijelu dostavlja pisanu potvrdu da su sve propisane informacije koje je tijekom prethodnih 18 mjeseci trebalo objaviti u skladu s Direktivom 2004/109/EZ, ako je primjenjivo, i Uredbom (EU) br. 596/2014 dostavljene i objavljene u skladu sa zahtjevima utvrđenima u tim aktima; i
- (b) ako je nadležno tijelo obavilo preispitivanje iz stavka 8., izdavatelj je izmijenio svoj univerzalni registracijski dokument u skladu s postupcima iz stavka 9.

Ako izdavatelj nije ispunio sve prethodno navedene uvjete ili ako je pisana potvrda nadležnom tijelu iz točke (a) bitno netočna, gubi se status čestog izdavatelja.

12. Ako je univerzalni registracijski dokument koji je dostavljen nadležnom tijelu ili ga je ono odobrilo objavljen najkasnije četiri mjeseca nakon isteka financijske godine te sadržava informacije koje je potrebno objaviti u godišnjem financijskom izvještaju iz članka 4. Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća¹⁶, smatra se da je izdavatelj ispunio svoju obvezu objave godišnjeg financijskog izvještaja iz tog članka.

Ako je univerzalni registracijski dokument ili njegova izmjena dostavljen nadležnom tijelu ili ga je ono odobrilo te je objavljen najkasnije tri mjeseca nakon isteka prvih šest mjeseci financijske godine te sadržava informacije koje je potrebno objaviti u polugodišnjem financijskom izvještaju iz članka 5. Direktive 2004/109/EZ, smatra se da je izdavatelj ispunio svoju obvezu objave polugodišnjeg financijskog izvještaja iz tog članka.

¹⁶ Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 390, 31.12.2004., str. 38.).

U slučajevima opisanima u prvom ili drugom podstavku izdavatelj je dužan:

- (a) uključiti u univerzalni registracijski dokument popis međusobnog upućivanja na informacije u kojem je utvrđeno gdje se u univerzalnom registracijskom dokumentu nalazi svaka stavka potrebna u godišnjim i polugodišnjim financijskim izvještajima;
- (b) dostaviti univerzalni registracijski dokument u skladu s člankom 19. stavkom 1. Direktive 2004/109/EZ te ga staviti na raspolaganje službeno imenovanom mehanizmu iz članka 21. stavka 2. Direktive 2004/109/EZ;
- (c) uključiti u univerzalni registracijski dokument izjavu o odgovornosti u skladu s uvjetima koji se zahtijevaju u članku 4. stavku 2. točki (c) i članku 5. stavku 2. točki (c) Direktive 2004/109/EZ.

13. Stavak 12. primjenjuje se samo ako je matična država članica izdavatelja za potrebe ove Uredbe isto tako i matična država članica za potrebe Direktive 2004/109/EZ te ako jezik univerzalnog registracijskog dokumenta ispunjuje uvjete iz članka 20. Direktive 2004/109/EZ.

14. Komisija donosi delegirane akte u skladu s člankom 42. kojima se određuju postupak provjere, odobrenja, dostavljanja i preispitivanja univerzalnog registracijskog dokumenta te uvjeti za njegovu izmjenu i uvjeti u kojima se status čestog izdavatelja može izgubiti.

Ti se delegirani akti donose do *[18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe]*.

14.a U skladu s člankom 42. Komisija donosi delegirane akte kojima se utvrđuju popis u kojemu se definiraju minimalne informacije sadržane u univerzalnom registracijskom dokumentu te poseban popis za univerzalni registracijski dokument kreditnih institucija.

Tim se popisom osigurava da su u univerzalnom registracijskom dokumentu sadržane sve potrebne informacije o izdavatelju kako bi se osiguralo da se isti univerzalni registracijski dokument može jednako upotrijebiti za naknadnu ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje vlasničkih i nevlasničkih vrijednosnih papira. U pogledu financijskih informacija, pregleda poslovanja i financijskog pregleda te očekivanja i korporativnog upravljanja te se informacije u najvećoj mogućoj mjeri usklađuju s informacijama koje je potrebno objaviti u godišnjim i polugodišnjim financijskim izvještajima iz članaka 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ, uključujući izvješće posloводства i izvješće o korporativnom upravljanju.

Ti se delegirani akti donose do [18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

Članak 10.

Prospekti koji se sastoje od zasebnih dokumenata

1. Izdavatelj kojemu je nadležno tijelo već odobrilo registracijski dokument sastavlja samo obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak, ako je primjenjivo, kad su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti ili uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu. U tom slučaju obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak podliježu zasebnom odobrenju.

Ako se nakon odobrenja registracijskog dokumenta pojavio važan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost koja se odnosi na informacije uključene u registracijski dokument i koja može utjecati na procjenu vrijednosnih papira, dopuna registracijskog dokumenta podnosi se na odobrenje najkasnije istovremeno kad i obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak. Pravo na povlačenje prihvata u skladu s člankom 22. stavkom 2. ne primjenjuje se u tom slučaju.

Registracijski dokument i njegova dopuna, ako je primjenjivo, kojima su priloženi obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak čine prospekt nakon što ga je odobrilo nadležno tijelo.

- 1.a Nakon odobrenja, registracijski dokument stavlja se na raspolaganje javnosti bez nepotrebne odgode i u skladu s postupcima utvrđenima u članku 20. za objavu prospekta.

2. Izdavatelj kojemu je nadležno tijelo već odobrilo univerzalni registracijski dokument dužan je sastaviti samo obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak kad su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti ili uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu. U tom slučaju obavijest o vrijednosnim papirima, sažetak i sve izmjene univerzalnog registracijskog dokumenta dostavljene nakon odobrenja univerzalnog registracijskog dokumenta podliježu zasebnom odobrenju.

Ako je izdavatelj dostavio univerzalni registracijski dokument bez odobrenja, cijela dokumentacija, uključujući izmjene univerzalnog registracijskog dokumenta, podliježe odobrenju, neovisno o činjenici da su ti dokumenti i dalje zasebni.

Univerzalni registracijski dokument, izmijenjen u skladu s člankom 9. stavkom 7. ili 9., kojem su priloženi obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak čini prospekt nakon što ga je odobrilo nadležno tijelo.

Članak 11.

Odgovornost povezana s prospektom

1. Države članice osiguravaju da se odgovornost za informacije dane u prospektu povezuje barem s izdavateljem ili njegovim upravnim, rukovodećim ili nadzornim tijelima, ponuditeljem, osobom koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili jamcem. Osobe odgovorne za prospekt jasno se navode u prospektu imenom i funkcijom ili, u slučaju pravnih osoba, nazivom i sjedištem kao i izjavom da su, prema njihovim saznanjima, informacije sadržane u prospektu u skladu s činjenicama i da iz prospekta nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na njegovo značenje.
2. Države članice osiguravaju da se njihovi zakoni i drugi propisi o građanskopravnoj odgovornosti primjenjuju na one osobe koje su odgovorne za informacije dane u prospektu.

Međutim, države članice osiguravaju da se nikakva građanskopravna odgovornost ne povezuje s bilo kojom osobom isključivo na temelju sažetka, uključujući bilo koji njegov prijevod, osim ako:

- i. dovodi u zabludu, netočan je ili nedosljedan kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta, ili

ii. ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u takve vrijednosne papire.

Sažetak mora sadržavati jasno upozorenje u tom smislu.

3. Odgovornost za informacije dane u univerzalnom registracijskom dokumentu povezuje se s osobama iz stavka 1. samo u slučajevima kad se univerzalni registracijski dokument upotrebljava kao sastavni dio odobrenog prospekta. Ne dovodeći u pitanje članke 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ, to se primjenjuje ako su informacije u skladu s tim člancima uključene u univerzalni registracijski dokument.

Članak 12.

Valjanost prospekta, osnovnog prospekta i registracijskog dokumenta

1. Prospekt ili osnovni prospekt, u obliku jedinstvenog dokumenta ili zasebnih dokumenata, valjan je 12 mjeseci nakon njegova odobrenja u svrhu ponude javnosti ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu, pod uvjetom da je dopunjen bilo kojom dopunom koja se zahtijeva na temelju članka 22.

Ako se prospekt ili osnovni prospekt sastoji od zasebnih dokumenata, njegova valjanost počinje nakon odobrenja obavijesti o vrijednosnim papirima.

2. Registracijski dokument koji je već odobren valjan je 12 mjeseci nakon odobrenja.

Istek valjanosti tog registracijskog dokumenta ne utječe na valjanost prospekta čiji je on sastavni dio.

3. Univerzalni registracijski dokument valjan je u svrhu upotrebe kao sastavni dio prospekta 12 mjeseci nakon odobrenja iz članka 9. stavka 2. prvog podstavka ili dostavljanja univerzalnog registracijskog dokumenta u skladu s člankom 9. stavkom 2. drugim podstavkom.

Istek valjanosti tog univerzalnog registracijskog dokumenta ne utječe na valjanost prospekta čiji je on sastavni dio.

POGLAVLJE III.
SADRŽAJ I OBLIK PROSPEKTA

Članak 13.

Minimalne informacije i oblik

1. U skladu s člankom 42. Komisija donosi delegirane akte u pogledu oblika prospekta, osnovnog prospekta i konačnih uvjeta te popisa u kojima se definiraju posebne informacije koje moraju biti uključene u prospekt, izbjegavajući pritom dupliciranje informacija kad je prospekt sastavljen od zasebnih dokumenata.

Pri utvrđivanju različitih popisa prospekta posebno se uzima u obzir sljedeće:

- (a) različite vrste informacija koje su potrebne ulagateljima, a koje se odnose na vlasničke vrijednosne papire u usporedbi s nevlasničkim vrijednosnim papirima; dosljedan pristup primjenjuje se u pogledu informacija koje se zahtijevaju u prospektu za vrijednosne papire koji imaju sličnu ekonomsku logiku, posebno izvedene vrijednosne papire;
- (b) različite vrste i karakteristike ponuda i uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu nevlasničkih vrijednosnih papira. Informacije koje se zahtijevaju u prospektu primjerene su s gledišta ulagatelja zainteresiranih za nevlasničke vrijednosne papire čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100 000 EUR;
- (c) upotrijebljeni oblik i informacije koje se zahtijevaju u osnovnom prospektu koje se odnose na nevlasničke vrijednosne papire, uključujući varante u bilo kojem obliku;
- (d) ako je primjenjivo, pravnu prirodu izdavatelja;
- (e) ako je primjenjivo, specifičnu prirodu djelatnosti izdavatelja.

U skladu s člankom 42. Komisija donosi delegirane akte kojima se utvrđuju popis u kojemu se definiraju minimalne informacije sadržane u univerzalnom registracijskom dokumentu te poseban popis za univerzalni registracijski dokument kreditnih institucija.

Tim se popisom osigurava da su u univerzalnom registracijskom dokumentu sadržane sve potrebne informacije o izdavatelju tako da se isti univerzalni registracijski dokument može jednako upotrijebiti za naknadnu ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje vlasničkim ili nevlasničkim vrijednosnim papirima. U pogledu financijskih informacija, pregleda poslovanja i financijskog pregleda te očekivanja i korporativnog upravljanja te se informacije u najvećoj mogućoj mjeri usklađuju s informacijama koje je potrebno objaviti u godišnjim i polugodišnjim financijskim izvještajima iz članaka 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ, uključujući izvješće posloводства i izvješće o korporativnom upravljanju.

2. Delegirani akti iz stavka 1. temelje se na standardima u području financijskih i nefinancijskih informacija koje su utvrdile međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire, a posebno IOSCO, te na okvirnim Prilozima I., II. i III. ovoj Uredbi. Ti se delegirani akti donose do [18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

Članak 14.

Obveze objavljivanja za sekundarna izdanja

1. Sljedeće osobe mogu odlučiti sastaviti prospekt u skladu s obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja u slučaju ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu:
 - (a) izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili rastućem tržištu MSP-a neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci i koji izdaju vrijednosne papire koji su zamjenjivi s postojećim vrijednosnim papirima koji su već izdani;
 - (b) izdavatelji čiji su vlasnički vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili rastućem tržištu MSP-a neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci i koji izdaju nevlasničke vrijednosne papire.
 - (c) ponuditelji vrijednosnih papira koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili rastućem tržištu MSP-a neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci.

Prospekt sastavljen u skladu s tim obvezama objavljivanja uključuje posebni registracijski dokument koji mogu upotrebljavati osobe navedene u točkama (a), (b) i (c) te posebnu obavijest o vrijednosnim papirima koju mogu upotrebljavati osobe navedene u točkama (a) i (c) i sažetak, ako je primjenjivo.

2. Odstupajući od članka 6. stavka 1. i ne dovodeći u pitanje članak 17.a stavak 1., prospekt koji se sastavlja u skladu s obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja sadrži relevantne informacije koje su potrebne kako bi se ulagateljima omogućilo donošenje utemeljenih odluka o ulaganju tj. kako bi oni:
 - razumjeli očekivanja izdavatelja, učinak izdanja i bilo kojih stjecanja na izdavatelja te bitne promjene u poslovanju i financijskom položaju izdavatelja i jamca koje su nastale nakon završetka posljednje financijske godine, ako ih je bilo, i
 - napravili procjenu, na temelju informacija, u vezi s posebnim izdanjima opisanima u prospektu, posebno u vezi s pravima povezanima s vrijednosnim papirima, razlozima izdavanja i korištenjem primitcima.

Informacije u prospektu predstavljaju se u razumljivom i sažetom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati i uzimaju u obzir propisane informacije koje su već javno objavljene u skladu s Direktivom 2004/109/EZ, prema potrebi, i Uredbom (EU) br. 596/2014.

3. U skladu s člankom 42. Komisija donosi delegirane akte kojima se određuju smanjene informacije koje je potrebno uključiti u popise primjenjive u skladu s obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja.

Popisi uključuju najmanje godišnje i polugodišnje financijske informacije koje su objavljene tijekom 12 mjeseci prije odobrenja prospekta, izjavu o obrtnom kapitalu, izjavu o kapitalizaciji i zaduženosti, objavljivanje sukoba interesa i sažeti prikaz nedavnih i relevantnih informacija objavljenih na temelju Uredbe (EU) br. 596/2014.

Ti se delegirani akti temelje na okvirnim Prilozima III. i IV. ovoj Uredbi i donose se do [18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

Članak 15.

Obveze objavljivanja za MSP-e

1. MSP-i i ponuditelji vrijednosnih papira koje su izdali MSP-i mogu odlučiti sastaviti prospekt u skladu s obvezama objavljivanja za MSP-e u slučaju ponude vrijednosnih papira javnosti pod uvjetom da nemaju vrijednosne papire koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

Prospekt u skladu s tim obvezama objavljivanja uključuje sažetak, posebni registracijski dokument i posebnu obavijest o vrijednosnim papirima.

2. MSP-i i ponuditelji koji se koriste obvezama objavljivanja iz stavka 1. i koji nude dionice ili ne vlasničke vrijednosne papire koji nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi, kojima se ne daje pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira te koji nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom, imaju pravo sastaviti prospekt strukturiran u obliku upitnika sa standardiziranim tekstom koji će ispuniti izdavatelj ili ponuditelj. U tu svrhu posebni registracijski dokument i posebna obavijest o vrijednosnim papirima moraju biti strukturirani u tom obliku. Prospekt sastavljen u tom obliku uključuje sažetak sastavljen u skladu s člankom 7.

3. U skladu s člankom 42. Komisija donosi delegirane akte kojima se određuju informacije koje je potrebno uključiti u popise primjenjive u skladu s obvezama objavljivanja za MSP-e te se određuje neobavezni oblik dopušten u skladu sa stavkom 2. ovog članka.

Ne dovodeći u pitanje članak 6. stavak 1. i članak 13. stavak 1., pri određivanju sadržaja posebnog registracijskog dokumenta i posebne obavijesti o vrijednosnim papirima iz stavka 1. ovog članka, Komisija prilagođava zahtjeve o usmjeravanju na informacije koje su bitne i relevantne pri ulaganju u te vrijednosne papire koje izdaje MSP i osigurava proporcionalnost između veličine društva i troška izrade prospekta, uzimajući u obzir:

- (a) potrebu za olakšavanjem pristupa tržištima kapitala za MSP-e i svođenjem troškova MSP-a na minimum;
- (b) potrebu za pružanjem dostatnih informacija ulagateljima kako bi im se omogućilo donošenje utemeljenih odluka o ulaganju;

- (c) veličinu izdavatelja i djelatnosti izdavatelja;
- (d) potrebu za različitim zahtjevima za društva koja posluju u području trenutne gospodarske aktivnosti manje od tri godine i
- (e) različite vrste informacija koje su potrebne ulagateljima, a koje se odnose na vlasničke i nevlasničke vrijednosne papire.

Popisom prospekta utvrđuju se minimalne informacije koje je potrebno objaviti, kojima se obuhvaćaju sljedeće ključne informacije:

- i. – ključne informacije o izdavatelju, uključujući, ali ne isključivo:
 - ime izdavatelja ili ponuditelja i osoba odgovornih za prospekt;
 - pregled poslovanja izdavatelja i njegovih očekivanja;
 - čimbenike rizika koji se odnose na izdavatelja;
 - financijske informacije koje se odnose na izdavatelja, kojima se obuhvaćaju revidirane povijesne financijske informacije iz dvije posljednje financijske godine (ili kraćeg razdoblja u kojem izdavatelj posluje) u slučaju vlasničkih vrijednosnih papira, ili posljednja financijska godina u slučaju nevlasničkih vrijednosnih papira (ili kraće razdoblje u kojem izdavatelj posluje); i
 - informacije koje se odnose na upravna, upravljačka i nadzorna tijela i na više rukovodstvo.
- ii. – ključne informacije o vrijednosnim papirima i ponudi, uključujući, ali ne isključivo:
 - čimbenike rizika koji su povezani s vrijednosnim papirima;
 - opće uvjete vrijednosnih papira i opis svih prava povezanih s vrijednosnim papirima;
 - opće uvjete ponude, uključujući cijenu ponude; i
 - razloge za ponudu i korištenje primitcima.

- iii. ključne informacije o jamstvu za vrijednosne papire i kratak opis najbitnijih čimbenika rizika te financijske informacije specifične za jamca, ako postoje.

Ti se delegirani akti donose do [unijeti datum 18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

4. ESMA izrađuje smjernice upućene MSP-ima i ponuditeljima o načinu sastavljanja prospekta u skladu s oblikom iz stavka 2. ovog članka. Ne primjenjuju se postupci iz članka 16. stavka 3. podstavaka od 2. do 4. Uredbe br. 1095/2010.

Članak 16.

Čimbenici rizika

1. Čimbenici rizika koji se navode u prospektu ograničavaju se na rizike koji su specifični za izdavatelja i/ili vrijednosne papire i jamca, ako je primjenjivo, te koji su bitni za donošenje utemeljenih odluka o ulaganju te koji su potkrijepljeni sadržajem registracijskog dokumenta i obavijesti o vrijednosnim papirima.

Kako bi procijenio treba li određeni rizik navesti u prospektu, izdavatelj razmatra vjerojatnost da se će takav rizik ostvariti te značaj negativnog učinka takvog rizika.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan, uz objašnjenje kako utječe na izdavatelja ili vrijednosne papire koji se nude. Izdavatelj može objaviti svoju procjenu vjerojatnosti ostvarivanja rizika te značaja negativnog učinka takvog rizika služeći se kvalitativnom ljestvicom s vrijednostima niska, srednja ili visoka.

Čimbenici rizika raspoređuju se na ograničen broj kategorija ovisno o vrsti. U svakoj kategoriji najbitniji čimbenici rizika trebali bi se navesti prvi u skladu s procjenom izdavatelja u trenutku odobravanja prospekta.

2. Komisija donosi delegirane akte, u skladu s člankom 42., u odnosu na specifičnost i bitnost čimbenika rizika, razmatranje mogućnosti i veličine čimbenika rizika i podjelu u kategorije.

Ti se delegirani akti donose do [unijeti datum 18 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

Članak 17.

Konačna ponudbena cijena i/ili iznos vrijednosnih papira

1. Ako se u prospekt ne može uključiti konačna ponudbena cijena i/ili iznos vrijednosnih papira koji će se ponuditi javnosti:
 - (a) u prospektu se objavljuju metoda, kriteriji i/ili uvjeti u skladu s kojima će se utvrditi prethodno navedeni elementi, ili u slučaju cijene, najviša cijena, ili u slučaju iznosa, najviši iznos; ili
 - (b) prihvata kupnje ili upisa vrijednosnih papira može biti povučen u roku ne kraćem od dva radna dana nakon što je dostavljena konačna ponudbena cijena i/ili iznos vrijednosnih papira koji će se ponuditi javnosti.

Konačna ponudbena cijena i iznos vrijednosnih papira dostavljaju se nadležnim tijelima matične države članice i objavljuju u skladu s člankom 20. stavkom 2.

Članak 17.a

Izostavljanje informacija

1. Nadležno tijelo matične države članice može dopustiti izostavljanje iz prospekta određenih informacija koje je potrebno uključiti u prospekt ako smatra da je ispunjen bilo koji sljedeći uvjet:
 - (a) objava takvih informacija bila bi suprotna javnom interesu;

- (b) objava takvih informacija ozbiljno bi štetila izdavatelju, ponuditelju ili osobi koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, pod uvjetom da nije vjerojatno da bi izostavljanje takvih informacija dovelo javnost u zabludu u pogledu činjenica i okolnosti bitnih za na informacijama temeljenu procjenu izdavatelja, ponuditelja ili jamca, ako postoji, i prava povezanih s vrijednosnim papirima na koje se prospekt odnosi;
- (c) takve su informacije od manje važnosti samo za specifičnu ponudu ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu i ne bi utjecale na procjenu financijskog položaja i očekivanja izdavatelja, ponuditelja ili jamca.

Nadležno tijelo ESMA-i dostavlja godišnje izvješće o informacijama čije je izostavljanje odobreno.

2. Ne dovodeći u pitanje odgovarajuće informacije koje se pružaju ulagateljima, ako iznimno određene informacije koje se moraju uključiti u prospekt nisu primjerene izdavateljevu području poslovanja ili pravnom obliku izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili vrijednosnim papirima na koje se prospekt odnosi, prospekt sadržava informacije istovjetne informacijama koje se zahtijevaju, osim ako takve informacije ne postoje.
3. Ako za vrijednosne papire jamči država članica, pri sastavljanju prospekta u skladu s člankom 4. izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ima pravo izostaviti informacije koje se odnose na tu državu članicu.
4. U skladu s člankom 42. Komisija je ovlaštena donijeti delegirane akte kojima se određuju slučajevi u kojima se informacije mogu izostaviti u skladu sa stavkom 2., uzimajući u obzir izvješća nadležnih tijela ESMA-i navedena u stavku 2.

Članak 18.

Uključivanje upućivanjem

1. Informacije se u prospekt mogu uključiti upućivanjem, ako su prethodno ili istovremeno objavljene elektroničkim putem, sastavljene na jeziku kojim se ispunjuju zahtjevi iz članka 25. i ako ih sadržava jedan od sljedećih dokumenata:
 - (a) dokumenti koje je odobrilo nadležno tijelo matične države članice, ili su dostavljeni tom tijelu, u skladu s ovom Uredbom ili Direktivom 2003/71/EZ;
 - (b) registracijski dokumenti iz članka 6. stavka 2. i univerzalni registracijski dokumenti iz članka 9.;
 - (c) dokumenti iz članka 1. stavka 3. točaka (f), (g), (h) i (i) te članka 1. stavka 4. točaka (d), (e), (f), (g) i točke (i) podtočke v.;
 - (d) propisane informacije kako su definirane u članku 2. stavku 1. točki (l);
 - (e) godišnje financijske informacije i financijske informacije za razdoblja;
 - (f) revizijska izvješća i financijski izvještaji;
 - (g) izvješća posloводства kako su definirana u članku 19. Direktive 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća¹⁷;
 - (h) izvješća o korporativnom upravljanju kako su definirana u članku 20. Direktive 2013/34/EU;
 - (i) izvješće o određivanju vrijednosti imovine ili društva;

¹⁷ Direktiva 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, konsolidiranim financijskim izvještajima i povezanim izvješćima za određene vrste poduzeća, o izmjeni Direktive 2006/43/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i o stavljanju izvan snage direktiva Vijeća 78/660/EEZ i 83/349/EEZ (SL L 182, 29.6.2013., str. 19.).

- (j) [izvješća o primitcima kako su definirana u članku [X.] [*revidirane Direktive o pravima dioničara*¹⁸]
- (k) osnivački akt i statut.

Te su informacije najnovije informacije dostupne izdavatelju.

Ako se upućivanjem uključuju samo određeni dijelovi dokumenta, u prospektu se navodi izjava da dijelovi koji nisu uključeni nisu relevantni za ulagatelja ili su obuhvaćeni u drugim dijelovima prospekta.

2. Pri uključivanju informacija upućivanjem, izdavatelji, ponuditelji ili osobe koje traže uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu osiguravaju dostupnost informacija. Točnije, u prospektu se navodi popis međusobnog upućivanja na informacije kako bi se ulagateljima omogućilo da jednostavno utvrde specifične informacije te hiperveze na sve dokumente u kojima su sadržane informacije na koje se upućuje. Te hiperveze ostaju dostupne tijekom razdoblja objave prospekta iz članka 20. stavka 7.
3. Ako je moguće, zajedno s prvim nacrtom prospekta koji se podnosi nadležnom tijelu, a u svakom slučaju tijekom postupka preispitivanja prospekta, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu u elektroničkom obliku koji se može pretraživati dostavlja sve informacije koje su upućivanjem uključene u prospekt.
4. Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost s ovim člankom, ESMA može izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda radi ažuriranja popisa navedenog u stavku 1. uključivanjem dodatnih vrsta dokumenata koje je u skladu s pravom Unije potrebno dostaviti javnom tijelu ili koje ono treba odobriti.

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

¹⁸ [SL C , , str.].

POGLAVLJE IV.
POSTUPCI ODOBRENJA I OBJAVE PROSPEKTA

Članak 19.

Provjera i odobrenje prospekta

1. Nijedan prospekt ne smije biti objavljen dok ga ne odobri nadležno tijelo matične države članice.
2. Nadležno tijelo obavješćuje izdavatelja, ponuditelja ili osobu koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu o svojoj odluci o odobrenju prospekta u roku od 10 radnih dana od dana podnošenja nacrta prospekta.

Ako nadležno tijelo ne donese odluku o prospektu u roku navedenom u ovom stavku i stavcima 3. i 5., to se ne smatra odobrenjem prospekta.

Nadležno tijelo obavješćuje ESMA-u o odobrenju prospekta i svih njegovih dopuna čim je prije moguće, a najkasnije do kraja radnog dana prvog radnog dana nakon što je o tom odobrenju obaviješten izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu.

3. Rok naveden u stavku 2. prvom podstavku produljuje se na 20 radnih dana ako ponuda javnosti uključuje vrijednosne papire koje je izdao izdavatelj kojemu relevantno nadležno tijelo nikad nije odobrilo prospekt u matičnoj državi članici izdavatelja.

Rok od 20 radnih dana primjenjuje se samo za početno podnošenje nacrta prospekta. Ako su potrebna naknadna podnošenja u skladu sa stavkom 4., primjenjuje se rok iz stavka 2.

Ako je početno dostavljanje bilo nepotpuno na način da bitne informacije koje se zahtijevaju u okviru ove Direktive, poput relevantnih povijesnih financijskih informacija, nisu dostavljene, tada se rok od 20 radnih dana odnosi na naknadna podnošenja.

4. Ako nadležno tijelo utvrdi da se nacrtom prospekta ne ispunjuju standardi u pogledu potpunosti, razumljivosti i dosljednosti potrebni za njegovo odobrenje i/ili da su potrebne izmjene ili dodatne informacije:
- (a) o tome obavješćuje izdavatelja, ponuditelja ili osobu koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu u roku iz stavaka 2. odnosno 3. ovog članka u odnosu na podnošenje nacrta prospekta i/ili dodatnih informacija te navodi razloge za to, i
 - (b) rokovi iz stavka 2. primjenjuju se samo od datuma kad su zatraženi izmijenjeni nacrt prospekta i/ili dodatne informacije podnesene nadležnom tijelu.
5. Odstupajući od stavaka 2. i 4., rok iz tih stavaka smanjuje se na 5 radnih dana za česte izdavatelje iz članka 9. stavka 11., uključujući česte izdavatelje koji se koriste postupkom obavješćivanja iz članka 24.a. Česti izdavatelj obavješćuje nadležno tijelo najmanje 5 radnih dana prije datuma predviđenog za podnošenje zahtjeva za odobrenje.
- Česti izdavatelj nadležnom tijelu podnosi zahtjev koji sadržava potrebne izmjene univerzalnog registracijskog dokumenta, ako je primjenjivo, obavijesti o vrijednosnim papirima i sažetka podnesenog na odobrenje.
6. Nadležna tijela na svojim *web*-mjestima objavljuju informacije za postupak provjere i odobrenja kako bi se omogućilo učinkovito i pravovremeno odobrenje prospekata. U informacijama se navode kontaktne točke za odobrenja. Izdavatelj, ponuditelj, osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta može izravno komunicirati i surađivati sa zaposlenicima nadležnog tijela tijekom postupka odobrenja prospekta.

7. Nadležno tijelo matične države članice može prenijeti odobrenje prospekta nadležnom tijelu druge države članice, pod uvjetom da o tome prethodno obavijesti ESMA-u i da dotično nadležno tijelo na to pristane. Nadležno tijelo matične države članice prenosi dostavljenu dokumentaciju, uz svoju odluku o odobrenju prijenosa, u elektroničkom obliku, nadležnom tijelu druge države članice na sam dan odluke. O takvom je prijenosu potrebno obavijestiti izdavatelja, ponuditelja ili osobu koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu u roku od tri radna dana od datuma odluke nadležnog tijela matične države članice. Rok iz stavaka 2. i 3. primjenjuje se od dana odluke nadležnog tijela matične države članice. Članak 28. stavak 4. Uredbe (EU) br. 1095/2010 ne primjenjuje se na prienos odobrenja prospekta iz ovog stavka. Nadležno tijelo druge države članice kojem je preneseno odobrenje prospekta smatra se nadležnim tijelom matične države članice za potrebe ove Uredbe nakon dovršetka prijenosa odobrenja prospekta.
8. Ova Uredba ne utječe na odgovornost nadležnog tijela, za koje će i dalje biti mjerodavno isključivo nacionalno pravo.
- Države članice osiguravaju da se njihove nacionalne odredbe o odgovornosti nadležnih tijela primjenjuju samo na odobrenja prospekata koja daje njihovo nadležno tijelo.
9. Iznos naknada koje nadležno tijelo matične države članice naplaćuje za odobrenje prospekata, registracijskih dokumenata, uključujući univerzalne registracijske dokumente, obavijesti o vrijednosnim papirima, sažetke, dopune i izmjene te za dostavljanje univerzalnih registracijskih dokumenata, njegovih izmjena i konačnih uvjeta objavljuje se javnosti barem na *web*-mjestu nadležnog tijela.
10. Komisija je ovlaštena donijeti delegirane akte u skladu s člankom 42. kojima se određuju postupci za provjeru potpunosti, razumljivosti i dosljednosti te odobrenje prospekta.

11. ESMA upotrebljava svoje ovlasti u skladu s Uredbom (EU) br. 1095/2010 radi promicanja konvergencije nadzora u pogledu postupka provjere i odobrenja nadležnih tijela pri ocjenjivanju potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija sadržanih u prospektu. ESMA potiče konvergenciju u pogledu učinkovitosti i metoda provjere informacija u prospektu koju provode nadležna tijela.
12. Ne dovodeći u pitanje članak 30. Uredbe (EU) br. 1095/2010, ESMA organizira i provodi najmanje jedno stručno preispitivanje postupaka provjere i odobrenja nadležnih tijela, uključujući obavijesti o odobrenju među nadležnim tijelima. U okviru stručnog preispitivanja procjenjuje se i učinak različitih pristupa koji se odnose na provjeru i odobrenje nadležnih tijela u pogledu sposobnosti izdavatelja za prikupljanje kapitala u Europskoj uniji. Izvješće o tom stručnom preispitivanju objavljuje se najkasnije tri godine nakon datuma primjene ove Uredbe. U okviru tog stručnog preispitivanja ESMA, ako je primjereno, traži mišljenja i savjete Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala iz članka 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 20.

Objava prospekta

1. Nakon odobrenja, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu prospekt stavlja na raspolaganje javnosti u razumnom roku prije, a najkasnije na početku ponude javnosti ili do uvrštenja za trgovanje dotičnim vrijednosnim papirima.

U slučaju prve javne ponude roda dionica koje su prvi put uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu prospekt se stavlja na raspolaganje javnosti najmanje šest radnih dana prije završetka ponude.
2. Prospekt, u obliku jedinstvenog dokumenta ili zasebnih dokumenata, smatra se dostupnim javnosti ako je objavljen u elektroničkom obliku na nekom od sljedećih *web*-mjestâ:

- (a) *web*-mjestu izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje, ili
- (b) *web*-mjestu financijskih posrednika koji obavljaju poslove plasmana ili prodaje vrijednosnih papira, uključujući platne agente, ili
- (c) *web*-mjestu uređenog tržišta na kojem se traži uvrštenje za trgovanje, ili
- (d) *web*-mjestu operatera multilateralne trgovinske platforme, ako nije traženo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu.

3. Cijeli prospekt, uključujući sažetak, objavljuje se u posebnom dijelu *web*-mjestu koji je lako dostupan nakon što se pristupi *web*-mjestu. Može ga se preuzeti, ispisati i pretraživati u elektroničkom obliku koji se ne može mijenjati.

Dokumentima u kojima su sadržane informacije koje se u prospekt uključuju upućivanjem, dopunama i/ili konačnim uvjetima povezanim s prospektom te zasebnom primjerku sažetka može se pristupiti u istom dijelu uz prospekt, među ostalim putem hiperveza ako je potrebno.

4. Za pristup prospektu ne treba se registrirati, davati izjavu o prihvaćanju ograničenja pravne odgovornosti ili plaćati naknade. Filtri kojima se upozorava u kojim je jurisdikcijama dana ponuda i kojima se od ulagatelja zahtijeva da otkriju svoju zemlju boravišta ili navedu da nemaju boravište u određenoj zemlji ili jurisdikciji, ne smatraju se izjavama o ograničenju pravne odgovornosti.
5. Nadležno tijelo matične države članice na svojem *web*-mjestu objavljuje sve odobrene prospekte ili barem popis odobrenih prospekata, uključujući hipervezu na posebne dijelove *web*-mjestu iz stavka 3., te podatke o državama članicama domaćinima u kojima su prospekti prijavljeni u skladu s člankom 24. Objavljeni se popis, među ostalim hiperveze, ažurira te svaka stavka ostaje na *web*-mjestu barem tijekom vremenskog razdoblja iz stavka 7.

U isto vrijeme kada obavijesti ESMA-u o odobrenju prospekta ili svih njegovih dopuna, nadležno tijelo dostavlja ESMA-i elektronički primjerak prospekta i svih njegovih dopuna te podatke koji su ESMA-i potrebni za njegovu klasifikaciju u mehanizmu pohrane iz stavka 6. te za izvješće iz članka 45.

Nadležno tijelo države članice domaćina na svojem *web*-mjestu objavljuje informacije o svim obavijestima primljenima u skladu s člankom 24.

6. Čim to bude moguće, ESMA na svojem *web*-mjestu objavljuje sve prospekte koje je primila od nadležnih tijela, uključujući sve njihove dopune, konačne uvjete i povezane prijevode, ako je primjenjivo, te informacije o državama članicama domaćinima u kojima su prospekti prijavljeni u skladu s člankom 24. Objava se osigurava preko mehanizma pohrane kojim se javnosti pruža besplatan pristup i mogućnost pretraživanja.
7. Svi odobreni prospekti nakon datuma primjene ove Uredbe ostaju javno dostupni najmanje 5 godina nakon njihove objave na *web*-mjestima iz stavaka 2. i 6.
- 7.a Odobren prospekt sadržava istaknuto upozorenje u kojem se navodi kada ističe rok valjanosti prospekta. U upozorenju se isto navodi da se obveza dopune prospekta bitnim novim čimbenicima, bitnim pogreškama ili bitnim nedosljednostima ne primjenjuje nakon isteka valjanosti prospekta.
8. Ako se prospekt sastoji od nekoliko dokumenata i/ili uključuje informacije upućivanjem, dokumenti i informacije koje čine prospekt mogu se objaviti i distribuirati zasebno pod uvjetom da su ti dokumenti dostupni javnosti u skladu sa stavkom 2. Ako se prospekt sastoji od zasebnih dokumenata iz članka 10., u svakom dokumentu koji je dio prospekta a koji nije uključen upućivanjem, navodi se gdje se mogu dobiti ostali dokumenti koji su već odobreni i/ili dostavljeni nadležnom tijelu.

9. Tekst i oblik prospekta, i/ili dopune prospekta, koji su javno objavljeni, u svakom su trenutku istovjetni izvornoj verziji koju je odobrilo nadležno tijelo matične države članice.
10. Izdavatelj, ponuditelj, osoba koja traži uvrštenje za trgovanje ili financijski posrednici koji obavljaju poslove plasmana ili prodaje vrijednosnih papira svim fizičkim i pravnim osobama besplatno dostavljaju tiskano izdanje prospekta na njihov zahtjev. Dostava je ograničena na zemlje u kojima je provedena ponuda javnosti ili u kojima je obavljeno uvrštenje za trgovanje u skladu s ovom Uredbom.
11. Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost postupaka utvrđenih u ovom članku, ESMA može izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda radi daljnjeg određivanja zahtjeva koji se odnose na objavu prospekta.

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

12. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda radi određivanja podataka koji su potrebni za klasifikaciju prospekata iz stavka 5.

ESMA dostavlja Komisiji taj nacrt regulatornih tehničkih standarda do [*unijeti datum 18 mjeseci nakon stupanja na snagu*].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 21.

Oglašavanje

1. Svaka vrsta oglašavanja koja se odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu poštuje načela sadržana u stavcima od 2. do 4.a. Stavci od 2. do 4. primjenjuju se samo na slučajeve kada su izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje vrijednosnih papira za trgovanje obvezni sastaviti prospekt.

2. U oglasima se navodi da je prospekt objavljen ili će biti objavljen i naznačuje se gdje ga ulagatelji mogu ili gdje će ga moći dobiti.
3. Oglasi kao takvi jasno su prepoznatljivi. Informacije sadržane u oglasu nisu netočne niti dovode u zabludu. Osim toga, informacije sadržane u oglasu moraju biti u skladu s informacijama sadržanima u prospektu, ako je već objavljen, ili s informacijama za koje se zahtijeva da budu u prospektu, ako se prospekt objavljuje naknadno.
4. Sve informacije koje se odnose na ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, a koje su objavljene usmenim ili pisanim putem, čak i ako nisu bile objavljene u svrhe oglašavanja, moraju biti u skladu s onima sadržanima u prospektu.
 - 4.a Kada se u skladu s ovom Uredbom ne zahtijeva prospekt na temelju članka 1. stavaka 3. i 4., bitne informacije koje je dao izdavatelj ili ponuditelj i koje su upućene kvalificiranim ulagateljima ili posebnim kategorijama ulagatelja, među ostalim informacije objavljene u kontekstu sastanaka u vezi s ponudom vrijednosnih papira, objavljuju se svim kvalificiranim ulagateljima ili posebnim kategorijama ulagatelja kojima je ponuda isključivo namijenjena. Kada se zahtijeva objava prospekta, takve se informacije uključuje u prospekt ili u dopunu prospekta u skladu s člankom 22. stavkom 1.
5. Nadležno tijelo države članice u kojoj se oglasi distribuiraju ima ovlast vršiti kontrolu usklađenosti aktivnosti oglašavanja koja se odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu s načelima navedenima u stavicima od 2. do 4.a. Ako je potrebno, nadležno tijelo u matičnoj državi članici pomaže nadležnom tijelu države članice u kojoj se oglasi distribuiraju svojim ocjenjivanjem usklađenosti oglasa s informacijama u prospektu.

Ne dovodeći u pitanje ovlasti utvrđene u članku 30. stavku 1., provjera koju nadležna tijela provode nad oglasima ne čini preduvjet za ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje u bilo kojoj državi članici domaćinu.

Nadležno tijelo matične države članice izdavatelja bez odgode se obavješćuje o primjeni svake nadzorne i istražne ovlasti iz članka 30. u pogledu provedbe odredaba ovog članka nadležnog tijela države članice domaćina.

6. Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u pogledu ovog članka i kako bi se osiguralo da ne bude negativnog učinka na cilj prekogranične aktivnosti u Uniji, ESMA izrađuje nacрте regulatornih tehničkih standarda radi određivanja odredaba iz stavaka od 2. do 4.a, među ostalim u pogledu distribucije oglasa kojima se najavljuje namjera ponude vrijednosnih papira javnosti ili njihovo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, posebno prije nego što je prospekt stavljen na raspolaganje javnosti ili prije otvaranja upisa. Tim regulatornim tehničkim standardima uspostavljaju se i postupci za suradnju između nadležnog tijela matične države članice i nadležnog tijela države članice u kojoj se oglasi distribuiraju ako nadležna tijela izvršavaju svoju ovlast vršenja kontrole aktivnosti oglašavanja u skladu sa stavkom 5.

ESMA dostavlja Komisiji navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda do [*umetnuti datum*].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

7. U skladu s člankom 16. Uredbe (EU) br. 1095/2010, ESMA izrađuje smjernice i preporuke u vezi s kontrolom iz stavka 5. koju vrše nadležna tijela na temelju ovog članka. Te smjernice i preporuke upućuju se nadležnim tijelima s ciljem uspostave dosljednih, učinkovitih i djelotvornih praksi nadzora u pogledu nadzora oglašavanja te osiguranja zajedničke, jedinstvene i dosljedne primjene prava Unije. Navedenim smjernicama uzima se u obzir potreba da je kontrola nadležnih tijela iz stavka 5. u skladu s postupkom obavješćivanja iz članka 24., uz istodobno smanjenje administrativnog opterećenja izdavateljima koji obavljaju prekogranične ponude u Uniji.

8. Ovaj članak ne utječe na druge zakone Europske unije o oglašavanju ili o pružanju informacija ni na odredbe država članica kojima se takvi zakoni provode.

Članak 22.

Dopune prospekta

1. U dopuni prospekta navodi se svaki bitan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost koja se odnosi na informacije uključene u prospekt, koja može utjecati na procjenu vrijednosnih papira i koja je nastala ili je primijećena u razdoblju od odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude ili do početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije, bez nepotrebne odgode.

Ta se dopuna odobrava na isti način kao prospekt u roku od najviše pet radnih dana i objavljuje u skladu s barem istim postupcima primijenjenima kad je izvorni prospekt bio objavljen u skladu s člankom 20. Po potrebi se dopunjuje i sažetak i svaki njegov prijevod kako bi se u obzir uzele nove informacije uključene u dopunu.

2. Kad se prospekt odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti, ulagatelji koji su se obvezali kupiti ili upisati vrijednosne papire prije nego je dopuna objavljena, imaju pravo povući svoj prihvati u roku od dva radna dana nakon objave dopune, pod uvjetom da se bitan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost iz stavka 1. pojavi prije zaključenja razdoblja ponude i isporuke vrijednosnih papira, ovisno o tome što nastupi ranije. Izdavatelj ili ponuditelj mogu produljiti to razdoblje. U dopuni se navodi datum prestanka prava na povlačenje. Dopuna sadržava istaknutu izjavu o pravu na povlačenje u kojoj se jasno navodi:

- i. koji ulagatelji imaju pravo na povlačenje;
- ii. razdoblje u kojem ulagatelji mogu ostvariti pravo na povlačenje; i
- iii. s kime ulagatelji mogu kontaktirati ako žele ostvariti pravo na povlačenje.

3. Ako izdavatelj izrađuje dopunu u pogledu informacija u osnovnom prospektu koja se odnosi samo na jedno izdanje ili više pojedinih izdanja, pravo ulagatelja na povlačenje svojih prihвата u skladu sa stavkom 2. primjenjuje se samo na relevantna izdanja, a ne na druga izdanja vrijednosnih papira u okviru osnovnog prospekta.
4. Samo se jedna dopuna sastavlja i odobrava ako se bitan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost iz stavka 1. odnosi samo na informacije sadržane u registracijskom dokumentu ili univerzalnom registracijskom dokumentu i ako se taj registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument istovremeno upotrebljava kao sastavni dio nekoliko prospekata. U tom se slučaju u dopuni navode svi prospekti na koje se odnosi.
5. Pri provjeri dopune prije odobrenja nadležno tijelo može zatražiti da se dopunom obuhvati konsolidirana verzija dopunjenog prospekta, registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta u prilogu, ako je to potrebno kako bi se osigurala razumljivost informacija danih u prospektu. Taj se zahtjev smatra zahtjevom za dodatne informacije u skladu s člankom 19. stavkom 4. Izdavatelj može i dobrovoljno u prilog uključiti konsolidiranu verziju dopune prospekta, registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta.
6. Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost s ovim člankom i uzela u obzir tehnička kretanja na financijskim tržištima, ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda radi definiranja situacija u kojima je zbog određenog bitnog novog čimbenika, bitne pogreške ili bitne netočnosti u pogledu informacija iz prospekta potrebno objaviti dopunu prospekta.

ESMA dostavlja Komisiji taj nacrt regulatornih tehničkih standarda do [*unijeti datum 18 mjeseci nakon stupanja na snagu*].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s postupkom iz članaka od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

POGLAVLJE V.
PREKOGRANIČNE PONUDE I UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE TE UPOTREBA
JEZIKA

Članak 23.

Područje primjene odobrenjâ prospekata u Uniji

1. Ne dovodeći u pitanje članak 35., ako je ponuda javnosti ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu predviđeno u jednoj ili više država članica, ili u državi članici koja nije matična država članica, prospekt koji je odobrila matična država članica i sve njegove dopune vrijede za ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje u svim državama članicama domaćinima, pod uvjetom da su ESMA i nadležno tijelo svake države članice domaćina o tome obaviješteni u skladu s člankom 24. Nadležna tijela država članica domaćina ne poduzimaju nikakve postupke odobrenja ili upravne postupke koji se odnose na prospekte koje su odobrila nadležna tijela drugih država članica.
2. Ako nakon odobrenja prospekta izađu na vidjelo bitni novi čimbenici, bitne pogreške ili bitne netočnosti iz članka 22., nadležno tijelo matične države članice zahtijeva da se objava dopune odobri u skladu s člankom 19. stavkom 1. ESMA i nadležno tijelo države članice domaćina mogu obavijestiti nadležno tijelo matične države članice o potrebi za novim informacijama.

Članak 24.

Obavješćivanje

1. Na zahtjev izdavatelja, ponuditelja ili osobe odgovorne za sastavljanje prospekta nadležno tijelo matične države članice, u roku od jednog radnog dana nakon primitka takvog zahtjeva ili ako je zahtjev podnesen zajedno s nacrtom prospekta, u roku od jednog radnog dana od dana odobrenja prospekta, obavješćuje nadležno tijelo države članice domaćina putem potvrde o odobrenju kojom se potvrđuje da je prospekt sastavljen u skladu s ovom Uredbom, i to zajedno s elektroničkim primjerkom navedenog prospekta.

Ako je primjenjivo, obavijesti iz prvog podstavka prilaže prijevod prospekta i/ili sažetka za koji je odgovoran izdavatelj, ponuditelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta.

Izdavatelj, ponuditelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta obavješćuje se o potvrdi o odobrenju istovremeno kad i nadležno tijelo države članice domaćina.

2. U potvrdi se navodi primjena odredaba iz članka 17.a stavaka 1. i 2., kao i opravdanost njihove primjene.
3. Nadležno tijelo matične države članice o potvrdi o odobrenju prospekta ili dopune istodobno obavješćuje ESMA-u i nadležno tijelo države članice domaćina.
4. Ako konačni uvjeti osnovnog prospekta koji su prethodno prijavljeni nisu uključeni u osnovni prospekt ili dopunu, nadležno tijelo matične države članice elektronički ih prosljeđuje nadležnom tijelu države članice domaćina i ESMA-i čim je to praktično moguće nakon što su dostavljeni.
5. Nadležna tijela ne naplaćuju naknadu za obavijest ili primitak obavijesti o prospektima i njihovim dopunama ili bilo kakvu povezanu nadzornu aktivnost u matičnoj državi članici ili državi članici domaćinu.
6. Kako bi se osigurali jednaki uvjeti primjene ove Uredbe i uzeo u obzir tehnički razvoj na financijskim tržištima, ESMA može izraditi nacрте provedbenih tehničkih standarda radi utvrđivanja standardnih obrazaca, predložaka i postupaka za obavijesti o potvrdi o odobrenju, prospektu, dopuni prospekta te prijevodu prospekta i/ili sažetka.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje provedbenih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 24.a

Obavijest o registracijskim dokumentima ili univerzalnim registracijskim dokumentima ako je matična država članica podložna odabiru izdavatelja

1. Ovaj se članak primjenjuje samo na izdanja nevlasničkih vrijednosnih papira iz članka 2. stavka 1. točke (m) podtočke ii. i na izdavatelje s poslovnim nastanom u trećoj zemlji, ako matična država članica izabrana na temelju članka 2. stavka 1. točke (m) podtočki ii. ili iii. za odobrenje prospekta nije država članica čije je nadležno tijelo odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument koji je sastavio izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu.
2. Nadležno tijelo koje je odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument na zahtjev izdavatelja ili osobe koja je odgovorna za sastavljanje takvog dokumenta obavješćuje nadležno tijelo matične države članice potvrdom o odobrenju da je registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument sastavljen u skladu s ovom Uredbom i s elektroničkim primjerkom navedenog dokumenta.

Ako je potrebno, pri primjeni jezičnih zahtjeva iz članka 25., obavijesti iz prvog podstavka prilaže se prijevod registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta za koji je odgovoran izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta.

Primjenjuju se odredbe iz članka 24. stavka 1. trećeg podstavka i stavaka 2., 3. i 5.

3. Registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument o kojem je nadležno tijelo matične države članice obaviješteno može se upotrebljavati kao sastavni dio prospekta podnesenoga na odobrenje tom nadležnom tijelu.

Nadležno tijelo matične države članice ne obavlja provjeru ni odobrenje u vezi s prijavljenim registracijskim dokumentom ili univerzalnim registracijskim dokumentom i odobrava samo obavijest o vrijednosnim papirima i sažetak nakon primitka obavijesti.

4. Registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument o kojem je nadležno tijelo matične države članice obaviješteno sadržava dodatak u kojem se nalaze ključne informacije o izdavatelju ili osobi koja traži uvrštenje, iz članka 7. stavka 6. Dodatak je obuhvaćen odobrenjem registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta.

Ako je potrebno, pri primjeni jezičnih zahtjeva iz članka 25. u odnosu na sažetak, obavijesti se prilaže prijevod dodatka registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta za koji je odgovoran izdavatelj ili osoba odgovorna za sastavljanje prospekta.

Pri sastavljanju sažetka sadržaj dodatka objavljuje se bez izmjena u odjeljku iz točke (b) članka 7. stavka 4. i nadležno tijelo matične države članice ga ne provjerava.

5. Ako se pojavi bitan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost ili ako se oni uoče u vremenskom roku iz članka 22. stavka 1. te ako se odnose na informacije iz registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta, dopuna iz članka 22. podnosi se na odobrenje nadležnom tijelu koje je odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument. Nadležno tijelo matične države članice obavješćuje se o tome u roku od jednog radnog dana nakon njegova odobrenja, u skladu s postupkom iz stavaka 2. i 3. ovog članka.

Ako se registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument istodobno upotrebljavaju kao sastavni dio nekoliko prospekata, o dopuni se obavješćuje svako nadležno tijelo ako je prospekt odobren te se navode svi prospekti na koje se odnosi.

Ako je dodatak registracijskog dokumenta ili univerzalnog registracijskog dokumenta iz stavka 4. dopunjen kako bi se njime uzele u obzir nove informacije uključene u dopunu, nadležno tijelo matične države članice ne obavlja provjeru ni odobrenje u vezi s informacijama sadržanima u sažetku koji je obuhvaćen dodatkom.

6. Ako je potrebno, nadležno tijelo matične države članice surađuje s nadležnim tijelom koje je odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument u skladu s člankom 31. te s njime razmjenjuje informacije.
7. Kako bi se osigurali jednaki uvjeti primjene ove Uredbe ESMA može izraditi nacрте provedbenih tehničkih standarda radi utvrđivanja standardnih obrazaca, predložaka i postupaka za obavijesti o potvrdi o odobrenju u vezi s registracijskim dokumentom, univerzalnim registracijskim dokumentom, dopunom i njezinim prijevodom.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje provedbenih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 25.

Uporaba jezika

1. Ako su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti ili je traženo njihovo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu samo u matičnoj državi članici, prospekt se sastavlja na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo matične države članice.
2. Ako je upućena ponuda javnosti ili traženo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu u jednoj ili više država članica koje nisu matična država članica, prospekt se sastavlja na jeziku koji su prihvatila nadležna tijela tih država članica ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje.

Nadležno tijelo svake države članice domaćina može zatražiti da se sažetak iz članka 7. prevede na njezin službeni jezik ili jezike, ali ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

U svrhu provjere i odobrenja koje provodi nadležno tijelo matične države članice prospekt se sastavlja na jeziku koji je prihvatilo to tijelo ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje.

3. Ako su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti ili je traženo njihovo uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu u više od jedne države članice uključujući matičnu državu članicu, prospekt se sastavlja na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo matične države članice te je dostupan i na jeziku koji su prihvatila nadležna tijela svake države članice domaćina ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje.

Nadležno tijelo svake države članice domaćina može zahtijevati da se sažetak iz članka 7. prevede na njezin službeni jezik ili jezike, ali ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

4. Konačni uvjeti i sažetak pojedinog izdanja sastavljaju se na istom jeziku kao i odobreni osnovni prospekt.

Ako se konačni uvjeti dostavljaju nadležnom tijelu države članice domaćina ili, ako postoji više država članica domaćina, nadležnim tijelima država članica domaćina, u skladu s člankom 24. stavkom 4., na konačne uvjete i sažetak koji im je priložen primjenjuju se sljedeća pravila u pogledu jezika:

- (a) sažetak pojedinog izdanja priložen konačnim uvjetima prevodi se na službeni jezik ili jezike svake države članice domaćina, ako je potrebno, u skladu s drugim podstavkom stavka 2. ili 3. ovog članka;
- (b) ako se osnovni prospekt treba prevesti u skladu sa stavkom 2. ili 3. ovog članka, na završne uvjete i sažetak pojedinog izdanja koji su mu priloženi, primjenjuju se isti zahtjevi u pogledu prevođenja kao i za osnovni prospekt.

5. Ako je uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu nevlasnčkih vrijednosnih papira čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100 000 EUR traženo u jednoj ili više država članica, prospekt se sastavlja ili na jeziku koji su prihvatila nadležna tijela matične države članice i države članice domaćina ili na jeziku uobičajenom u području međunarodnih financija, prema odabiru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje, ovisno o slučaju.

POGLAVLJE VI.
POSEBNI PROPISI KOJI SE ODOSE NA IZDAVATELJE S POSLOVNIM NASTANOM U
TREĆIM ZEMLJAMA

Članak 26.

Ponuda vrijednosnih papira ili uvrštenje za trgovanje u okviru prospekta sastavljenog u skladu s ovom Uredbom

1. Izdavatelju iz treće zemlje koji namjerava ponuditi vrijednosne papire javnosti u Uniji ili traži uvrštenje vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu u Uniji u okviru prospekta sastavljenog u skladu s ovom Uredbom nadležno tijelo njegove matične države članice, kako je određeno u članku 2. stavku 1. točki (m) podtočki iii., odobrava prospekt u skladu s člankom 19. Na taj se prospekt i izdavatelja iz treće zemlje primjenjuju sve odredbe ove Uredbe pod nadzorom nadležnog tijela matične države članice.
2. Izdavatelj iz treće zemlje imenuje predstavnika s poslovnim nastanom u svojoj matičnoj državi članici. Izdavatelj iz treće zemlje nadležnom dijelu dostavlja naziv i podatke za kontakt svojeg predstavnika.
3. Predstavnik je kontaktna točka izdavatelja iz treće zemlje u Uniji za potrebe ove Uredbe te se preko njega obavlja sva službena korespondencija s nadležnim tijelom, uključujući svaku službenu komunikaciju povezanu s provedbom odredaba ove Uredbe.

Predstavnik nije odgovoran za sadržaj prospekta ili usklađenost izdavatelja treće zemlje s ovom Uredbom.

Članak 27.

Ponuda vrijednosnih papira ili uvrštenje za trgovanje u okviru prospekta sastavljenog u skladu sa zakonodavstvom treće zemlje

1. Nadležno tijelo matične države članice izdavatelja iz treće zemlje može odobriti prospekt za ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, koji je sastavljen u skladu s nacionalnim zakonodavstvom izdavatelja iz treće zemlje i na kojeg se primjenjuje nacionalno zakonodavstvo izdavatelja iz treće zemlje, ako su zahtjevi u pogledu informacija prema zakonodavstvu te treće zemlje jednaki zahtjevima iz ove Uredbe.
2. U slučaju ponude javnosti ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu vrijednosnih papira koje je izdao izdavatelj iz treće zemlje u državi članici koja nije matična država članica, primjenjuju se zahtjevi navedeni u člancima 23., 24. i 25.
3. Komisija može u skladu s člankom 42. donijeti delegirane akte kojima se utvrđuju opći kriteriji istovjetnosti na temelju zahtjeva utvrđenih u člancima 6., 7., 8. i 13.

Na temelju navedenih kriterija Komisija može donijeti provedbene mjere u skladu s postupkom ispitivanja iz članka 43. kojima se utvrđuje da treća zemlja osigurava istovjetnost prospekata sastavljenih u toj zemlji s ovom Uredbom na temelju svojeg nacionalnog prava. Ti se provedbeni akti donose u skladu s postupkom ispitivanja iz članka 43. stavka 2.

Članak 28.

Suradnja s trećim zemljama

1. Za potrebe članka 27. i, ako se smatra potrebnim, za potrebe članka 26., nadležna tijela država članica sklapaju sporazume o suradnji s nadzornim tijelima trećih zemalja o razmjeni informacija s nadzornim tijelima u trećim zemljama i provođenju obveza koje proizlaze iz ove Uredbe u trećim zemljama. Tim se sporazumima o suradnji osigurava barem učinkovita razmjena informacija kojom se nadležnim tijelima omogućava da vrše svoje dužnosti u okviru ove Uredbe.

Nadležno tijelo obavješćuje ESMA-u i druga nadležna tijela kad predlaže sklapanje takvog sporazuma.

2. Za potrebe članka 27. i, ako se smatra potrebnim, za potrebe članka 26., ESMA olakšava i koordinira izradu sporazuma o suradnji među nadležnim tijelima i relevantnim nadzornim tijelima trećih zemalja.

Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost ovog članka, ESMA može izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda koji sadržava predložak dokumenta za sporazume o suradnji koje trebaju upotrebljavati nadležna tijela država članica kad je to moguće.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz drugog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

ESMA usto olakšava i koordinira, ako je potrebno, razmjenu informacija dobivenih od nadzornih tijela trećih zemalja, koje mogu biti relevantne za poduzimanje mjera iz članaka 36. i 37., među nadležnim tijelima.

3. Nadležna tijela sklapaju sporazume o suradnji kojima se uređuje razmjena informacija s nadzornim tijelima trećih zemalja, ali samo ako objavljeni podatci podliježu obvezi čuvanja poslovne tajne koja je barem istovjetna onoj iz članka 33. Ta razmjena podataka mora biti namijenjena izvršavanju zadataka tih nadležnih tijela.

POGLAVLJE VII.
ESMA I NADLEŽNA TIJELA

Članak 29.

Nadležna tijela

1. Svaka država članica određuje jedinstveno nadležno upravno tijelo odgovorno za provedbu dužnosti navedenih u ovoj Uredbi i za osiguranje primjene odredaba donesenih u skladu s ovom Uredbom. Države članice o tome obavješćuju Komisiju, ESMA-u i druga nadležna tijela drugih država članica.

Nadležna tijela su u potpunosti neovisna od svih sudionika na tržištu.

2. Države članice mogu dopustiti svojem nadležnom tijelu da trećim stranama delegira elektroničke objave odobrenih prospekata na temelju članka 20. stavka 5.

Svako delegiranje zadataka subjektima izvršava se u okviru posebne odluke u kojoj se navode zadatci koje je potrebno poduzeti i uvjeti pod kojima ih je potrebno provesti te u koju je uključena klauzula kojom se predmetni subjekt obvezuje da posluje i bude organiziran na takav način da se izbjegne sukob interesa i da se osigura da se informacija stečena izvršavanjem delegiranih zadataka ne upotrebljava na nepošten način ili za sprečavanje tržišnog natjecanja. U toj se odluci navode i svi sporazumi koji su sklopljeni između nadležnog tijela i subjekta kojem su zadatci delegirani.

Konačnu odgovornost za nadzor usklađenosti s ovom Uredbom i za odobravanje prospekata ima nadležno tijelo određeno u skladu sa stavkom 1.

Države članice obavješćuju Komisiju, ESMA-u i nadležna tijela drugih država članica o odluci iz podstavka 2., uključujući točne uvjete kojima se uređuje takvo delegiranje.

3. Stavcima 1. i 2. ne dovodi se u pitanje mogućnost države članice da donese zasebne zakone i druge propise za prekomorska europska područja za čije je vanjske odnose ta država članica odgovorna.

Članak 30.

Ovlasti nadležnih tijela

1. Kako bi ispunila svoje dužnosti u okviru ove Uredbe, nadležna tijela imaju, u skladu s nacionalnim pravom, barem sljedeće nadzorne i istražne ovlasti:
 - (a) zahtijevati od izdavateljâ, ponuditeljâ ili osoba koje traže uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu da uključe u prospekt dodatne informacije, ako je to potrebno radi zaštite ulagatelja;
 - (b) zahtijevati od izdavateljâ, ponuditeljâ ili osoba koje traže uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu i od osoba koje ih kontroliraju ili koje ona kontroliraju kao i od osoba koje s njima imaju vlasnički odnos da dostave informacije i dokumente;
 - (c) zahtijevati od revizorâ, rukovoditeljâ i zaposlenikâ izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, kao i od financijskih posrednika kojima je povjerena provedba ponude javnosti ili traženje uvrštenja za trgovanje, da dostave informacije;
 - (d) obustaviti ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje na najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom pojedinom slučaju ako postoji osnovana sumnja da su prekršene odredbe ove Uredbe;
 - (e) zabraniti ili obustaviti oglašavanje ili od izdavateljâ, ponuditeljâ ili osoba koje traže uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ili relevantnih financijskih posrednika zahtijevati da prekinu ili obustave oglašavanje na najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom pojedinom slučaju ako postoji osnovana sumnja da su prekršene odredbe ove Uredbe;
 - (f) zabraniti ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje ako utvrde da su prekršene odredbe ove Uredbe ili da postoji osnovana sumnja da će biti prekršene;

- (g) obustaviti ili od relevantnih uređenih tržišta, multilateralnih trgovinskih platformi ili organiziranih trgovinskih platformi zahtijevati da obustave trgovanje na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi na najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom pojedinom slučaju ako postoji osnovana sumnja da su prekršene odredbe ove Uredbe;
- (h) zabraniti trgovanje na uređenom tržištu, multilateralnim trgovinskim platformama ili organiziranim trgovinskim platformama ako utvrde da su prekršene odredbe ove Uredbe;
- (i) objaviti činjenicu da izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje ne ispunjava svoje obveze;
- (j) obustaviti provjeru prospekta koji je podnesen na odobrenje ili obustaviti ili ograničiti ponudu javnosti ili uvrštenje za trgovanje ako nadležno tijelo izvršava svoju ovlast u pogledu uvođenja zabrane ili ograničenja u skladu s člankom 42. Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća¹⁹, dok ta zabrana ili ograničenje ne prestane;
- (k) odbiti odobriti prospekt koji je sastavio određeni izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje na najviše pet godina ako je taj izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje više puta ozbiljno prekršila odredbe ove Uredbe;
- (l) objaviti ili zahtijevati od izdavatelja da objavi sve bitne informacije koje mogu utjecati na procjenu vrijednosnih papira ponuđenih javnosti ili uvrštenih za trgovanje na uređenom tržištu kako bi se osigurala zaštita ulagatelja ili nesmetano funkcioniranje tržišta;
- (m) obustaviti ili zahtijevati da uređeno tržište, multilateralna trgovinska platforma ili organizirana trgovinska platforma obustave trgovanje vrijednosnim papirima ako smatraju da je izdavateljeva situacija takva da bi trgovanje štetilo interesima ulagatelja;

¹⁹ Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84.).

- (n) provoditi izravne nadzore ili istražne radnje na mjestima koja nisu privatni stambeni prostori fizičkih osoba te u tu svrhu ulaziti u prostore i imati pristup dokumentima i drugim podacima u bilo kojem obliku, ako postoji opravdana sumnja da dokumenti i drugi podatci povezani s predmetom nadzora ili istragom mogu biti relevantni za dokazivanje kršenja ove Uredbe.

Kad je to potrebno prema nacionalnom pravu, nadležno tijelo može od odgovarajućeg sudskog tijela zatražiti da odluči o upotrebi ovlasti iz prvog podstavka.

Ako je odobrenje odbijeno na temelju točke (k), nadležno tijelo obavješćuje ESMA-u koja potom obavješćuje nadležna tijela u drugim državama članicama.

U skladu s člankom 21. Uredbe (EU) br. 1095/2010 ESMA ima pravo sudjelovati u izravnim nadzorima iz točke (n) ako ih zajednički provode dva nadležna tijela ili više njih.

- 2. Nadležna tijela izvršavaju svoje dužnosti i ovlasti iz stavka 1. na bilo koji od sljedećih načina:
 - (a) izravno;
 - (b) u suradnji s drugim tijelima;
 - (c) pod vlastitom odgovornošću delegiranjem tim tijelima;
 - (d) podnošenjem zahtjeva nadležnim sudskim tijelima.
- 3. Države članice osiguravaju uspostavljanje odgovarajućih mjera kako bi nadležna tijela imala sve nadzorne i istražne ovlasti potrebne za ispunjavanje svojih dužnosti.
- 3.a Ovom Uredbom ne dovode se u pitanje zakoni i drugi propisi doneseni u vezi s ponudama za preuzimanje, transakcijama spajanja i drugim transakcijama koje utječu na vlasništvo ili kontrolu društava koja reguliraju nadzorna tijela koja imenuju države članice u skladu s člankom 4. Direktive 2004/25/EZ, kojima se uvode zahtjevi pored zahtjeva iz ove Uredbe.

4. Ne smatra se da osoba koja učini informacije dostupnima nadležnom tijelu u skladu s ovom Uredbom krši ikakvo ograničenje u vezi s objavljivanjem informacija koje je nametnuto ugovorom ili bilo kojim zakonom ili drugim propisom te ni na koji način nije odgovorna u vezi s takvim obavješćivanjem.
5. Stavci od 1. do 3. primjenjuju se ne dovodeći u pitanje mogućnost države članice da donese zasebne zakone i druge propise za prekomorska europska područja za čije je vanjske odnose ta država članica odgovorna.

Članak 31.

Suradnja među nadležnim tijelima

1. Nadležna tijela surađuju međusobno i s ESMA-om za potrebe ove Uredbe. Razmjenjuju podatke bez nepotrebnog odlaganja te surađuju u istražnim radnjama, nadzornim i provedbenim aktivnostima.

Ako su se države članice, u skladu s člankom 36., odlučile za propisivanje kaznenih sankcija za kršenje odredaba ove Uredbe, one moraju osigurati postojanje odgovarajućih mjera tako da nadležna tijela imaju sve potrebne ovlasti da se povežu sa sudskim vlastima u okviru njihove nadležnosti kako bi primila određene informacije u vezi s kaznenim istragama ili sudskim postupcima pokrenutima zbog mogućih kršenja ove Uredbe te kako bi ih dostavila drugim nadležnim tijelima i ESMA-i, u cilju ispunjenja svoje obveze međusobne suradnje i suradnje s ESMA-om za potrebe ove Uredbe.

2. Nadležno tijelo može odbiti postupanje po zahtjevu za informacijama ili zahtjevu za suradnjom u istrazi samo u nekoj od sljedećih iznimnih okolnosti:
 - (a) ako bi udovoljavanje zahtjevu vjerojatno negativno utjecalo na njegovu vlastitu istragu, provođenje zakonodavstva ili na kaznenu istragu;
 - (b) ako je već pokrenut sudski postupak u vezi s istim djelima i protiv istih osoba pred tijelima države članice kojoj je zahtjev upućen;

- (c) ako je donesena pravomoćna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u državi članici kojoj je upućen zahtjev.

3. Nadležna tijela na zahtjev odmah šalju sve informacije nužne za potrebe ove Uredbe.
4. Nadležno tijelo može zatražiti pomoć od nadležnog tijela druge države članice u pogledu izravnih nadzora ili u istragama.

Nadležno tijelo koje traži pomoć obavještuje ESMA-u o svakom zahtjevu iz prvog podstavka. U slučaju istrage ili nadzora s prekograničnim učinkom, ESMA koordinira istragu ili nadzor ako to od nje zatraži neko od nadležnih tijela.

Kad nadležno tijelo primi zahtjev od nadležnog tijela druge države članice da izvrši izravni nadzor ili istragu, ono može:

- (a) provesti izravni nadzor ili istragu samostalno;
 - (b) dopustiti nadležnom tijelu koje je podnijelo zahtjev da sudjeluje u izravnom nadzoru ili istrazi;
 - (c) dopustiti nadležnom tijelu koje je podnijelo zahtjev da provede izravni nadzor ili istragu samostalno;
 - (d) imenovati revizore ili stručne osobe da provedu izravni nadzor ili istražne radnje; i/ili
 - (e) podijeliti zadatke povezane s nadzornim aktivnostima s drugim nadležnim tijelima.
5. Nadležna tijela mogu se obratiti ESMA-i kad je zahtjev za suradnju, posebno za razmjenu informacija, bio odbijen ili nije bio obrađen u razumnom roku. Ne dovodeći u pitanje članak 258. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU), ESMA može, u situacijama iz prve rečenice, djelovati u skladu s ovlastima koje su joj dodijeljene u skladu s člankom 19. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

6. ESMA može izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda radi određivanja informacija koje je potrebno razmijeniti među nadležnim tijelima u skladu sa stavkom 1.

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

7. ESMA može izraditi nacрте provedbenih tehničkih standarda za utvrđivanje standardnih obrazaca, predložaka i postupaka za suradnju i razmjenu informacija među nadležnim tijelima.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje provedbenih tehničkih standarda iz trećeg podstavka u skladu s člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 32.

Suradnja s ESMA-om

1. Za potrebe ove Uredbe nadležna tijela surađuju s ESMA-om u skladu s Uredbom (EU) br. 1095/2010.
2. Nadležna tijela bez odlaganja osiguravaju ESMA-i sve informacije koje su joj potrebne za izvršavanje njezinih dužnosti u skladu s člankom 35. Uredbe (EU) br. 1095/2010.
3. Kako bi se osigurali jedinstveni uvjeti primjene ovog članka, ESMA može izraditi nacрте provedbenih tehničkih standarda radi određivanja postupaka i oblika razmjene informacija iz stavka 2.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje provedbenih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 33.

Čuvanje poslovne tajne

1. Sve informacije koje razmjenjuju nadležna tijela na temelju ove Uredbe, a koje se odnose na poslovne ili operativne uvjete i druga gospodarska ili osobna pitanja, smatraju se povjerljivima i podliježu zahtjevima čuvanja poslovne tajne, osim ako nadležno tijelo u vrijeme njihova prenošenja navede da se takve informacije mogu objavljivati ili ako je njihovo objavljivanje potrebno za pokretanje pravnog postupka.
2. Obveza čuvanja poslovne tajne primjenjuje se na sve zaposlenike i bivše zaposlenike nadležnog tijela i na svaki subjekt kojem je nadležno tijelo delegiralo svoje ovlasti. Informacije obuhvaćene poslovnom tajnom ne smiju se odati nijednoj drugoj osobi ili tijelu, osim na temelju odredaba utvrđenih pravom Unije ili nacionalnim pravom.

Članak 34.

Zaštita podataka

U pogledu obrade osobnih podataka u okviru ove Uredbe nadležna tijela obavljaju svoje zadatke za potrebe ove Uredbe u skladu s nacionalnim zakonima i drugim propisima kojima se prenosi Direktiva 95/46/EZ.

U pogledu obrade osobnih podataka koju obavlja ESMA u okviru ove Uredbe ESMA se pridržava odredaba Uredbe (EZ) br. 45/2001.

Članak 35.

Mjere opreza

1. Ako nadležno tijelo države članice domaćina utvrdi ili ako postoji osnovana sumnja da su izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje ili financijske institucije koje su nadležne za ponudu javnosti počinile nepravilnosti ili da su te osobe prekršile svoje obveze u skladu s ovom Uredbom, te nalaze upućuje nadležnom tijelu matične države članice i ESMA-i.

2. Ako, unatoč mjerama koje poduzme nadležno tijelo matične države članice, izdavatelj, ponuditelj, osoba koja traži uvrštenje za trgovanje ili financijska institucija nadležna za ponudu javnosti i dalje nastavi kršiti relevantne odredbe ove Uredbe, nadležno tijelo države članice domaćina, nakon obavješćivanja nadležnog tijela države članice domaćina i ESMA-e, poduzima sve potrebne mjere za zaštitu ulagatelja i o tome obavješćuje Komisiju i ESMA-u bez nepotrebne odgode.
3. Ako se dotična nadležna tijela ne slažu s nekom od mjera koje je poduzelo nadležno tijelo u skladu sa stavkom 2., ona mogu uputiti predmet ESMA-i, koja može postupiti u skladu s ovlastima koje su joj dodijeljene na temelju članka 19. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

POGLAVLJE VIII.

ADMINISTRATIVNE MJERE I SANKCIJE

Članak 36.

Administrativne mjere i sankcije

1. Ne dovodeći u pitanje nadzorne i istražne ovlasti nadležnih tijela na temelju članka 30. i pravo država članica da predvide i izriču kaznene sankcije, države članice u skladu s nacionalnim pravom osiguravaju da su nadležna tijela ovlaštena poduzeti odgovarajuće administrativne mjere i izreći administrativne sankcije barem za sljedeće:
 - (a) kršenja članka 3., članka 5., članka 6., članka 7. stavaka od 1. do 10., članka 8., članka 9. stavaka od 9. do 13., članka 10., članka 14. stavka 2., članka 15. stavaka 1. i 2., članka 16. stavka 1., članka 17. stavka 1., članka 17.a, članka 18. stavaka od 1. do 3., članka 19. stavka 1., članka 20. stavaka od 1. do 4. i od 7. do 10., članka 21. stavaka od 2. do 4., članka 22. stavaka 1. i 2. te članka 25. ove Uredbe;
 - (b) nesudjelovanje ili nepridržavanje pravila tijekom istrage, nadzora ili zahtjeva iz članka 30.

Države članice mogu odlučiti da neće utvrditi pravila o administrativnim sankcijama iz prvog podstavka ako kršenja iz točke (a) ili (b) tog podstavka već podliježu kaznenim sankcijama prema njihovu nacionalnom pravu do [unijeti datum 12 mjeseci nakon stupanja na snagu]. Kada tako odluče, države članice detaljno obavješćuju Komisiju i ESMA-u o odgovarajućim dijelovima svojeg kaznenog prava.

Države članice do [unijeti datum 12 mjeseci nakon stupanja na snagu] detaljno obavješćuju Komisiju i ESMA-u o pravilima iz prvog i drugog podstavka. One Komisiju i ESMA-u bez odlaganja obavješćuju o daljnjim izmjenama tih pravila.

2. Države članice, u skladu s nacionalnim pravom, osiguravaju da nadležna tijela imaju ovlast izricanja barem sljedećih administrativnih sankcija i mjera u slučaju kršenja iz stavka 1. točke (a):

- (a) javne izjave u kojoj je navedena odgovorna fizička ili pravna osoba i vrsta kršenja;
- (b) naloga kojim se od odgovorne fizičke ili pravne osobe traži da prekine postupanje koje predstavlja kršenje;
- (c) najviših administrativnih novčanih sankcija u iznosu barem dva puta većem od iznosa ostvarene dobiti ili izbjegnutih gubitaka zbog kršenja, ako ih je moguće utvrditi;
- (d) u slučaju pravne osobe, najviših administrativnih novčanih sankcija od najmanje 5 000 000 EUR ili, u državama članicama čija valuta nije euro, odgovarajuće vrijednosti u nacionalnoj valuti [unijeti datum stupanja na snagu], ili 3 % ukupnog godišnjeg prometa te pravne osobe u skladu s posljednjim raspoloživim financijskim izvještajima koje je odobrilo upravljačko tijelo.

Ako je pravna osoba matično društvo ili društvo kći matičnog društva koje mora sastavljati konsolidirane financijske izvještaje u skladu s Direktivom 2013/34/EU, odgovarajući ukupni godišnji promet jest ukupni godišnji promet ili odgovarajuća vrsta prihoda prema relevantnom pravu Unije u području računovodstva, u skladu s posljednjim raspoloživim konsolidiranim izvještajima koje je odobrilo upravljačko tijelo krajnjeg matičnog društva;

- (e) u slučaju fizičke osobe, najviših administrativnih novčanih sankcija u iznosu od najmanje 700 000 EUR ili, u državama članicama čija valuta nije euro, odgovarajuće vrijednosti u nacionalnoj valuti [*unijeti datum stupanja na snagu*].

3. Države članice mogu predvidjeti dodatne sankcije ili mjere te više administrativne novčane kazne od onih predviđenih ovom Uredbom.

Članak 37.

Izvršavanje ovlasti nadzora i sankcioniranja

1. Pri određivanju vrste i razine administrativnih sankcija i mjera nadležna tijela uzimaju u obzir sve bitne okolnosti, uključujući prema potrebi:
 - (a) težinu i trajanje kršenja;
 - (b) stupanj odgovornosti osobe odgovorne za kršenje;
 - (c) financijsku moć osobe odgovorne za kršenje, kako je prikazana ukupnim prometom odgovorne pravne osobe ili godišnjim prihodom i neto imovinom odgovorne fizičke osobe;
 - (d) utjecaj kršenja na interese malih ulagatelja;
 - (e) važnost ostvarene dobiti, gubitaka koje je osoba odgovorna za kršenje izbjegla ili gubitaka za treće strane koji proizlaze iz kršenja, u mjeri u kojoj se mogu odrediti;

- (f) razinu suradnje osobe odgovorne za kršenje s nadležnim tijelom, ne dovodeći u pitanje potrebu da se osigura povrat ostvarene dobiti ili izbjegnutog gubitka te osobe;
 - (g) prethodna kršenja osobe odgovorne za kršenje;
 - (h) mjere koje je odgovorna osoba poduzela nakon kršenja kako bi spriječila ponovno kršenje.
2. Pri izvršavanju svojih ovlasti izricanja administrativnih sankcija i drugih administrativnih mjera na temelju članka 36. nadležna tijela blisko surađuju kako bi osigurala da su izvršavanje njihovih ovlasti nadzora i istraživanja te administrativne sankcije i mjere koje izriču učinkoviti i prikladni u okviru ove Uredbe. Ona koordiniraju svoje djelovanje kako bi izbjegla dupliciranja i preklapanja u izvršavanju svojih nadzornih i istražnih ovlasti te u izricanju administrativnih sankcija i mjera u prekograničnim slučajevima.

Članak 38.

Pravo na žalbu

Države članice osiguravaju da su odluke donesene u skladu s odredbama ove Uredbe propisno obrazložene i da podliježu pravu na žalbu pred sudom.

Članak 39.

Prijave kršenja

1. Nadležna tijela uspostavljaju djelotvorne mehanizme za poticanje i omogućavanje prijave stvarnih ili mogućih kršenja ove Uredbe nadležnim tijelima.
2. Mehanizmi iz stavka 1. uključuju najmanje:
 - (a) posebne postupke za zaprimanje prijava stvarnih ili mogućih kršenja i daljnje postupanje, uključujući uspostavu sigurnih komunikacijskih kanala za takve prijave;

- (b) odgovarajuću zaštitu zaposlenika koji rade na temelju ugovora o radu, a koji prijave kršenja, barem od osvete, diskriminacije i drugih vrsta nepoštenog postupanja poslodavca ili trećih strana prema njima;
 - (c) zaštitu identiteta i osobnih podataka osobe koja prijavljuje kršenja i fizičke osobe koja je navodno odgovorna za kršenje u svim fazama postupka, osim ako se takva objava zahtijeva nacionalnim pravom u kontekstu daljnje istrage ili daljnjih sudskih postupaka.
3. Države članice mogu predvidjeti financijske poticaje osobama koje nude relevantne informacije o stvarnim ili mogućim kršenjima ove Uredbe koji se dodjeljuju u skladu s nacionalnim pravom kada takve osobe nemaju druge postojeće zakonske ili ugovorne obveze prijaviti takve informacije i pod uvjetom da su informacije nove te da dovode do izricanja administrativne ili kaznene sankcije ili poduzimanja druge administrativne mjere zbog kršenja ove Uredbe.
4. Države članice zahtijevaju da poslodavci koji obavljaju aktivnosti regulirane za potrebe financijskih usluga imaju uspostavljene prikladne postupke za svoje zaposlenike koji prijavljuju stvarna ili moguća unutarnja kršenja putem posebnog, neovisnog i samostalnog kanala.

Članak 40.

Objava odluka

1. Odluku o izricanju administrativne sankcije ili mjere za kršenje ove Uredbe nadležna tijela objavljuju na svojem službenom *web*-mjestu odmah nakon što se osobu kojoj je izrečena sankcija obavijesti o toj odluci. Objava uključuje barem informacije o vrsti i prirodi kršenja te identitetu odgovornih osoba. Ta se obveza ne primjenjuje na odluke kojima se izriču mjere istražne prirode.

2. Ako nadležno tijelo smatra da je objava identiteta pravnih subjekata ili identiteta ili osobnih podataka fizičkih osoba nerazmjerna, slijedeći procjenu proporcionalnosti objave tih podataka provedenu za svaki pojedini slučaj, ili ako bi takva objava ugrozila stabilnost financijskih tržišta ili istragu u tijeku, države članice osiguravaju da nadležna tijela:
- (a) odgode objavu odluke o izricanju sankcije ili mjere do trenutka kad razlozi za neobjavljivanje prestanu postojati; ili
 - (b) objave odluku o izricanju sankcije ili mjere anonimnim putem na način koji je u skladu s nacionalnim pravom, ako se tom anonimnom objavom osigurava učinkovita zaštita predmetnih osobnih podataka. U slučaju odluke o objavi sankcije ili mjere anonimnim putem objava relevantnih podataka može se dogoditi za razumno razdoblje ako se predviđa da će u tom razdoblju razlozi za anonimnu objavu prestati postojati; ili
 - (c) ne objave odluku o izricanju sankcije ili mjere ako smatraju da mogućnosti iz točaka (a) i (b) nisu dostatne kako bi se osigurali:
 - i. neugrožavanje stabilnosti financijskih tržišta;
 - ii. proporcionalnost objave takvih odluka u odnosu na mjere koje se smatraju blažima po svojoj prirodi.
3. Ako postoji pravo na žalbu protiv odluke o izricanju sankcije ili mjere pred relevantnim pravosudnim ili drugim tijelima, nadležna tijela na svojem službenom *web*-mjestu odmah objavljuju te informacije i sve naknadne informacije o ishodu takve žalbe. Osim toga, objavljuje se i svaka odluka kojom se poništava prethodna odluka o izricanju sankcije ili mjere.
4. Nadležna tijela osiguravaju da svaka objava, u skladu s ovim člankom, ostaje na njihovu službenom *web*-mjestu najmanje pet godina nakon objave. Osobni podatci sadržani u objavi ostaju na službenom *web*-mjestu nadležnog tijela samo onoliko dugo koliko je potrebno u skladu s važećim pravilima o zaštiti podataka.

Članak 41.

Prijavljivanje sankcija ESMA-i

1. Nadležno tijelo svake godine dostavlja ESMA-i zbirne informacije o svim administrativnim sankcijama i mjerama koje su izrečene u skladu s člankom 36. ESMA te informacije objavljuje u svojem godišnjem izvješću.

Ako su se države članice, u skladu s člankom 36. stavkom 1., odlučile za određivanje kaznenih sankcija za kršenja odredaba iz članka 36. stavka 1., njihova nadležna tijela dostavljaju ESMA-i godišnje anonimizirane i zbirne podatke o svim poduzetim kaznenim istragama i izrečenim kaznenim sankcijama. ESMA u godišnjem izvješću objavljuje podatke o izrečenim kaznenim sankcijama.

2. Ako je nadležno tijelo objavilo administrativne ili kaznene sankcije ili druge administrativne mjere, ono istovremeno izvješćuje ESMA-u o tim administrativnim sankcijama ili mjerama.
3. Nadležna tijela obavješćuju ESMA-u o svim izrečenim administrativnim sankcijama ili mjerama koje nisu objavljene u skladu s člankom 40. stavkom 2. točkom (c), uključujući svaku žalbu koja je s tim povezana te njezin ishod. Države članice osiguravaju da nadležna tijela dobiju informacije i konačnu presudu povezanu sa svakom izrečenom kaznenom sankcijom te je podnose ESMA-i. ESMA održava središnju bazu podataka o sankcijama koje su joj dostavljene isključivo u svrhu razmjene informacija među nadležnim tijelima. Toj bazi podataka mogu pristupiti samo nadležna tijela i ona se ažurira na temelju informacija koje su pružila nadležna tijela.

POGLAVLJE IX.
DELEGIRANI I PROVEDBENI AKTI

Članak 42.

Izvršavanje delegiranja

1. Ovlast za donošenje delegiranih akata dodjeljuje se Komisiji podložno uvjetima utvrđenima ovim člankom.
2. Delegiranje ovlasti iz članka 1. stavaka 5. i 6., članka 2. stavka 2., članka 9. stavka 14., članka 13. stavaka 1. i 2., članka 14. stavka 3., članka 15. stavka 3., članka 17.a stavka 4., članka 19. stavka 10., članka 21. stavka 6. i članka 27. stavka 3. dodjeljuje se Komisiji na neodređeno vrijeme od [*unijeti datum stupanja na snagu*].
3. Europski parlament ili Vijeće u svakom trenutku mogu opozvati delegiranje ovlasti iz članka 1. stavaka 5. i 6., članka 2. stavka 2., članka 9. stavka 14., članka 13. stavaka 1. i 2., članka 14. stavka 3., članka 15. stavka 3., članka 17.a stavka 4., članka 19. stavka 10., članka 21. stavka 6. i članka 27. stavka 3. Odlukom o opozivu prekida se delegiranje ovlasti koje je u njoj navedeno. Ona proizvodi učinke sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije* ili na kasniji dan naveden u spomenutoj odluci. Odluka ne utječe na valjanost delegiranih akata koji su već na snazi.
4. Čim donese delegirani akt, Komisija ga istodobno priopćuje Europskom parlamentu i Vijeću.
5. Delegirani akt donesen na temelju članka 1. stavaka 5. i 6., članka 2. stavka 2., članka 9. stavka 14., članka 13. stavaka 1. i 2., članka 14. stavka 3., članka 15. stavka 3., članka 17.a stavka 4., članka 19. stavka 10., članka 21. stavka 6. i članka 27. stavka 3. stupa na snagu samo ako Europski parlament ili Vijeće u roku od tri mjeseca od priopćenja tog akta Europskom parlamentu i Vijeću na njega ne ulože nikakav prigovor ili ako su prije isteka tog roka i Europski parlament i Vijeće obavijestili Komisiju da neće uložiti prigovore. Taj se rok produljuje za tri mjeseca na inicijativu Europskog parlamenta ili Vijeća.

Članak 43.
Postupak odbora

1. Europski odbor za vrijednosne papire koji je osnovan Odlukom Komisije 2001/528/EZ²⁰ pomaže Komisiji. Navedeni odbor je odbor u smislu Uredbe (EU) br. 182/2011.
2. Pri upućivanju na ovaj stavak primjenjuje se članak 5. Uredbe (EU) br. 182/2011.

POGLAVLJE X.
ZAVRŠNE ODREDBE

Članak 44.
Stavljanje izvan snage

1. Direktiva 2003/71/EZ stavlja se izvan snage s učinkom od [*unijeti datum početka primjene*], osim članka 4. stavka 2. točaka od (a) do (g) Direktive 2003/71/EZ, koje se stavljaju izvan snage s učinkom od [*unijeti datum stupanja na snagu*], i sljedećih odredaba Direktive 2003/71/EZ, koje se stavljaju izvan snage s učinkom od [*unijeti datum 12 mjeseci nakon stupanja na snagu*]:
 - članka 1. stavka 2. točke (h);
 - članka 3. stavka 2. prvog podstavka točke (e).
2. Upućivanja na Direktivu 2003/71/EZ tumače se kao upućivanja na ovu Uredbu i čitaju se u skladu s korelacijskom tablicom iz Priloga IV. ovoj Uredbi.
3. (izbrisano)

²⁰ Odluka Komisije 2001/528/EZ od 6. lipnja 2001. o osnivanju Europskog odbora za vrijednosne papire (SL L 191, 13.7.2001., str. 45.).

4. Za prospekte odobrene u skladu s nacionalnim zakonima kojima se prenosi Direktiva 2003/71/EZ prije [*unijeti datum primjene ove Uredbe*] i dalje je mjerodavno to nacionalno pravo do isteka njihove valjanosti ili nakon isteka 24 mjeseca od [*unijeti datum primjene ove Uredbe*], ovisno o tome što nastupi ranije.

Članak 45.

Izvešće ESMA-e o prospektima

1. Na temelju dokumenata koji su objavljeni u okviru mehanizma iz članka 20. stavka 6. ESMA svake godine objavljuje izvješće sa statističkim podacima o prospektima koji su odobreni i prijavljeni u Uniji te analizom kretanja, uzimajući u obzir vrste izdavatelja, posebno MSP-e, i vrste izdanja, posebno vrijednost ponude, vrstu prenosivih vrijednosnih papira, vrstu mjesta trgovanja i nominalnu vrijednost.
2. U tom se izvješću posebno navodi sljedeće:
 - (a) analiza opsega u kojem se obveze objavljivanja utvrđene u člancima 14. i 15. te univerzalni registracijski dokument utvrđen u članku 9. upotrebljavaju u Uniji;
 - (b) statistički podatci o osnovnim prospektima i konačnim uvjetima te o prospektima koji su sastavljeni kao zasebni dokumenti ili kao jedinstveni dokument;
 - (c) statistički podatci o prosječnim i ukupnim vrijednostima ponuda vrijednosnih papira javnosti na koje se primjenjuje ova Uredba prikupila neuvrštena društva, društva čijim se vrijednosnim papirima trguje na multilateralnim trgovinskim platformama, uključujući rastuća tržišta MSP-a, i društva čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenim tržištima. Ako je primjenjivo, u tim se statističkim podacima raščlanjuju inicijalne javne ponude i naknadne ponude te vlasnički i nevlasnički vrijednosni papiri;
 - (d) statistički podatci o primjeni postupaka za obavješćivanje iz članaka 24. i 24.a, uključujući raspodjelu po državi članici broja potvrda o odobrenju izdanih u odnosu na prospekte, registracijskih dokumenata i univerzalnih registracijskih dokumenata.

Članak 46.
Preispitivanje

Komisija do [unijeti datum 5 godina nakon stupanja na snagu] Europskom parlamentu i Vijeću podnosi izvješće o primjeni ove Uredbe, kojemu prema potrebi prilaže zakonodavni prijedlog.

U izvješću se, među ostalim, procjenjuje jesu li sažetak prospekta, obveze objavljivanja utvrđene u člancima 14. i 15. te univerzalni registracijski dokument utvrđen u članku 9. i dalje primjereni za postizanje svojih ciljeva. U izvješću se uzimaju u obzir rezultati stručnog preispitivanja iz članka 19. stavka 12.

Članak 47.
Stupanje na snagu i primjena

1. Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.
2. Primjenjuje se od [unijeti datum 24 mjeseca nakon stupanja na snagu], osim članka 1. stavka 2.a i članka 3. stavka 2., koji se primjenjuju od [unijeti datum 12 mjeseci nakon stupanja na snagu], i članka 1. stavka 4. točaka (a) i (b), koji se primjenjuju od datuma stupanja na snagu ove Uredbe.
3. Države članice do [unijeti datum 24 mjeseca nakon stupanja na snagu] poduzimaju mjere potrebne za usklađivanje s člankom 11., člankom 19. stavkom 8., člankom 29., člankom 30., člankom 36., člankom 37., člankom 38., člankom 39., člankom 40. i člankom 41.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu,

Za Europski parlament
Predsjednik

Za Vijeće
Predsjednik

PRILOG I.

PROSPEKT

I. Sažetak

II. Identitet direktora, višeg rukovodstva, savjetnika i revizora

Svrha je utvrditi osobe koje zastupaju društvo i druge pojedince uključene u ponudu društva ili uvrštenje za trgovanje; to su osobe odgovorne za sastavljanje prospekta i osobe odgovorne za reviziju financijskih izvještaja.

III. Statistika ponude i očekivani raspored

Svrha je pružiti ključne informacije o odvijanju bilo koje ponude kao i utvrditi važne datume povezane s tom ponudom.

A. Statistika ponude

B. Metoda i očekivani raspored

IV. Ključne informacije

Svrha je sažeti ključne informacije o financijskom položaju društva, kapitalizaciji i čimbenicima rizika. Ako su financijski izvještaji koji su uključeni u dokument promijenjeni kako bi se u njima odrazile bitne promjene u grupnoj strukturi društva ili računovodstvenim politikama, onda i odabrani financijski podaci moraju biti promijenjeni.

A. Odabrani financijski podaci

B. Kapitalizacija i zaduženost (za vlasničke vrijednosne papire)

C. Razlozi za ponudu i korištenje primitcima

D. Čimbenici rizika

V. Informacije o društvu

Svrha je pružiti informacije o poslovanju društva, proizvodima koje ono nudi ili uslugama koje pruža te čimbenicima koji utječu na poslovanje. Nastoji se pružiti i informacije o adekvatnosti i prikladnosti nekretnina, postrojenja i opreme društva, kao i o planovima društva za buduće povećanje ili smanjenje kapaciteta.

A. Povijest i razvoj društva

B. Pregled poslovanja

C. Organizacijska struktura

D. Nekretnine, postrojenja i oprema

VI. Pregled poslovanja, financijski pregled i očekivanja

Svrha je pružiti objašnjenje rukovodstva društva o čimbenicima koji su utjecali na financijski položaj društva i rezultate poslovanja za razdoblja obuhvaćena financijskim izvještajima, kao i procjenu rukovodstva o čimbenicima i trendovima od kojih se očekuje da će bitno utjecati na financijski položaj društva i rezultate poslovanja u budućim razdobljima.

A. Rezultati poslovanja

B. Likvidnost i izvori sredstava

C. Istraživanje i razvoj, patenti i licencije itd.

D. Trendovi

VII. Direktori, više rukovodstvo i zaposlenici

Svrha je pružiti informacije o direktorima i rukovoditeljima društva, kako bi ulagatelji mogli ocijeniti njihovo iskustvo, kvalifikacije i razinu primitaka od rada, a i njihov odnos prema društvu.

A. Uprava i viši rukovoditelji

B. Naknade za rad

C. Praksa uprave

D. Zaposlenici

E. Vlasništvo dionica

VIII. Većinski dioničari i transakcije s povezanim osobama

Svrha je pružiti informacije o većinskim dioničarima i drugim osobama koje mogu kontrolirati ili imati utjecaj na društvo. Pruža i informacije o transakcijama društva s osobama povezanim s društvom te o tome jesu li takve transakcije izvršene po pravednim uvjetima za društvo.

A. Većinski dioničari

B. Transakcije između povezanih osoba

C. Interesi stručnjaka i savjetnika

IX. Financijske informacije

Svrha je detaljno navesti koji financijski izvještaji moraju biti uključeni u dokument, kao i razdoblja koja moraju obuhvatiti te starost financijskih izvještaja i druge informacije financijske prirode. Računovodstvena i revizijska načela koja će se prihvatiti za upotrebu u pripremi i reviziji financijskih izvještaja odredit će se u skladu s međunarodnim računovodstvenim i revizijskim standardima.

A. Konsolidirani izvještaji i druge financijske informacije

B. Značajne promjene

X. Detalji ponude i uvrštenja za trgovanje

Svrha je pružiti informacije o ponudi i uvrštenju vrijednosnih papira za trgovanje, planu distribucije vrijednosnih papira i drugim povezanim pitanjima.

A. Ponuda i uvrštenje za trgovanje

B. Plan distribucije

C. Tržišta

D. Imatelji vrijednosnih papira koji prodaju

E. Razvodnjavanje (samo za vlasničke vrijednosne papire)

F. Troškovi izdanja

XI. Dodatne informacije

Svrha je pružiti informacije, od kojih je većina zakonom propisana, koje nisu obuhvaćene drugdje u prospektu.

A. Temeljni kapital

B. Društveni ugovor i statut

C. Značajni ugovori

D. Kontrola deviznog poslovanja

E. Upozorenje o poreznim posljedicama

F. Dividende i platni agenti

G. Izjave stručnjaka

H. Dostupni dokumenti

I. Informacije o društvima kćerima

PRILOG II.

REGISTRACIJSKI DOKUMENT

I. Identitet direktora, višeg rukovodstva, savjetnika i revizora

Svrha je utvrditi osobe koje zastupaju društvo i druge pojedince uključene u ponudu društva ili uvrštenje za trgovanje; to su osobe odgovorne za sastavljanje prospekta i osobe odgovorne za reviziju financijskih izvještaja.

II. Ključne informacije o izdavatelju

Svrha je sažeti ključne informacije o financijskom položaju društva, kapitalizaciji i čimbenicima rizika. Ako su financijski izvještaji koji su uključeni u dokument promijenjeni kako bi se u njima odrazile bitne promjene u grupnoj strukturi društva ili računovodstvenim politikama, onda i odabrani financijski podaci moraju biti promijenjeni.

A. Odabrani financijski podaci

B. Kapitalizacija i zaduženost (samo za vlasničke vrijednosne papire)

C. Čimbenici rizika koji se odnose na izdavatelja

III. Informacije o društvu

Svrha je pružiti informacije o poslovanju društva, proizvodima koje ono nudi ili uslugama koje pruža te čimbenicima koji utječu na poslovanje. Nastoji se pružiti i informacije o adekvatnosti i prikladnosti nekretnina, postrojenja i opreme društva, kao i o planovima društva za buduće povećanje ili smanjenje kapaciteta.

A. Povijest i razvoj društva

B. Pregled poslovanja

C. Organizacijska struktura

D. Nekretnine, postrojenja i oprema

IV. Pregled poslovanja, financijski pregled i očekivanja

Svrha je pružiti objašnjenje rukovodstva društva o čimbenicima koji su utjecali na financijski položaj društva i rezultate poslovanja za razdoblja obuhvaćena financijskim izvještajima, kao i procjenu rukovodstva o čimbenicima i trendovima od kojih se očekuje da će bitno utjecati na financijski položaj društva i rezultate poslovanja u budućim razdobljima.

A. Rezultati poslovanja

B. Likvidnost i izvori sredstava

C. Istraživanje i razvoj, patenti i licencije itd.

D. Trendovi

V. Direktori, više rukovodstvo i zaposlenici

Svrha je pružiti informacije o direktorima i rukovoditeljima društva, kako bi ulagatelji mogli ocijeniti njihovo iskustvo, kvalifikacije i razinu primitaka od rada, a i njihov odnos prema društvu.

A. Uprava i viši rukovoditelji

B. Naknade za rad

C. Praksa uprave

D. Zaposlenici

E. Vlasništvo dionica

VI. Većinski dioničari i transakcije s povezanim osobama

Svrha je pružiti informacije o većinskim dioničarima i drugim osobama koje mogu kontrolirati ili imati utjecaj na društvo. Pruža i informacije o transakcijama društva s osobama povezanim s društvom te o tome jesu li takve transakcije izvršene po pravednim uvjetima za društvo.

A. Većinski dioničari

B. Transakcije između povezanih osoba

C. Interesi stručnjaka i savjetnika

VII. Financijske informacije

Svrha je detaljno navesti koji financijski izvještaji moraju biti uključeni u dokument, kao i razdoblja koja moraju obuhvatiti te starost financijskih izvještaja i druge informacije financijske prirode.

Računovodstvena i revizijska načela koja će se prihvatiti za upotrebu u pripremi i reviziji financijskih izvještaja odredit će se u skladu s međunarodnim računovodstvenim i revizijskim standardima.

A. Konsolidirani izvještaji i druge financijske informacije

B. Značajne promjene

VIII. Dodatne informacije

Svrha je pružiti informacije, od kojih je većina zakonom propisana, koje nisu obuhvaćene drugdje u prospektu.

A. Temeljni kapital

B. Društveni ugovor i statut

C. Značajni ugovori

D. Izjave stručnjaka

E. Dostupni dokumenti

F. Informacije o društvima kćerima

PRILOG III.

OBAVIJEST O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

I. Identitet direktora, višeg rukovodstva, savjetnika i revizora

Svrha je utvrditi osobe koje zastupaju društvo i druge pojedince uključene u ponudu društva ili uvrštenje za trgovanje; to su osobe odgovorne za sastavljanje prospekta i osobe odgovorne za reviziju financijskih izvještaja.

II. Statistika ponude i očekivani raspored

Svrha je pružiti ključne informacije o odvijanju bilo koje ponude kao i utvrditi važne datume povezane s tom ponudom.

A. Statistika ponude

B. Metoda i očekivani raspored

III. Ključne informacije o izdavatelju

Svrha je sažeti ključne informacije o financijskom položaju društva, kapitalizaciji i čimbenicima rizika. Ako su financijski izvještaji koji su uključeni u dokument promijenjeni kako bi se u njima odrazile bitne promjene u grupnoj strukturi društva ili računovodstvenim politikama, onda i odabrani financijski podatci moraju biti promijenjeni.

A. Kapitalizacija i zaduženost (samo za vlasničke vrijednosne papire)

B. Informacije o obrtnom kapitalu (samo za vlasničke vrijednosne papire)

C. Razlozi za ponudu i korištenje primitcima

D. Čimbenici rizika

III.a Ključne informacije o vrijednosnim papirima

Svrha je pružiti ključne informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni / uvršteni za trgovanje.

- A. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja za trgovanje.
- B. Valuta izdanih vrijednosnih papira.
- C. Relativna nadređenost vrijednosnih papira u strukturi kapitala izdavatelja u slučaju nesolventnosti izdavatelja.
- D. Dividenda, politika isplate, odredbe o kamatama koje se plaćaju ili opis temeljne imovine, uključujući metodu koja je primijenjena za povezivanje temeljne imovine i stope, te naznaka o tome gdje se može dobiti informacije o prošlom i budućem prinosu temeljne imovine i njezinoj volatilnosti.
- E. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tim pravima.

IV. Interesi stručnjaka

Svrha je pružiti informacije o poslovima koje je društvo sklopilo sa stručnjacima ili savjetnicima koji su angažirani na temelju plaćanja po učinku.

V. Detalji ponude i uvrštenja za trgovanje

Svrha je pružiti informacije o ponudi i uvrštenju vrijednosnih papira za trgovanje, planu distribucije vrijednosnih papira i drugim povezanim pitanjima.

- A. Ponuda i uvrštenje za trgovanje
- B. Plan distribucije
- C. Tržišta
- D. Imatelji vrijednosnih papira koji prodaju
- E. Razvodnjavanje (samo za vlasničke vrijednosne papire)
- F. Troškovi izdanja

VI. Dodatne informacije

Svrha je pružiti informacije, od kojih je većina zakonom propisana, koje nisu obuhvaćene drugdje u prospektu.

- A. Kontrola deviznog poslovanja
- B. Upozorenje o poreznim posljedicama
- C. Dividende i platni agenti
- D. Izjave stručnjaka
- E. Dostupni dokumenti

PRILOG IV.

REGISTRACIJSKI DOKUMENT ZA SEKUNDARNA IZDANJA

I. Identitet direktorâ, višeg rukovodstva, savjetnikâ i revizorâ

Svrha je utvrditi osobe koje zastupaju društvo i druge pojedince uključene u ponudu društva ili uvrštenje za trgovanje; to su osobe odgovorne za sastavljanje prospekta i osobe odgovorne za reviziju financijskih izvještaja.

II. Ključne informacije o izdavatelju

Svrha je ažurirati ključne informacije, uključujući, ako je primjenjivo, *pro forma* informacije (samo za vlasničke vrijednosne papire), predviđanja/procjene dobiti, financijski položaj izdavatelja, kapitalizaciju i čimbenike rizika.

- A. Čimbenici rizika
- B. Informacije o trendovima u vezi s poslovanjem i očekivanjima izdavatelja barem za tekuću financijsku godinu; ili, za nevlasničke vrijednosne papire, izjava da nije bilo bitne negativne promjene prospekta izdavatelja od datuma njegovih posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja, ili, ako izdavatelj ne može pružiti takvu izjavu, pojedinosti o takvoj bitnoj negativnoj promjeni.
- C. Bitne promjene financijskog ili tržišnog položaja izdavatelja koje su se dogodile od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije ili financijske informacije za razdoblja tijekom godine ili odgovarajuća negativna izjava.

III. Sukobi interesa (samo za vlasničke vrijednosne papire)

Svrha je pružiti informacije o svim sukobima interesa svih direktora, višeg rukovodstva i zaposlenika u odnosu na transakcije opisane u prospektu.

IV. Većinski dioničari i transakcije s povezanim osobama (samo za vlasničke vrijednosne papire)

Svrha je pružiti informacije o većinskim dioničarima i drugim osobama koje mogu kontrolirati ili imati utjecaj na društvo. Pruža i informacije o transakcijama društva s osobama povezanim s društvom te o tome jesu li takve transakcije izvršene po pravednim uvjetima za društvo.

- A. Većinski dioničari
 - B. Transakcije s povezanim osobama
 - C. Interesi stručnjaka i savjetnika
-