

Brussell, 3 ta' Ġunju 2016
(OR. en)

9801/16

Fajl Interistituzzjonali:
2015/0268 (COD)

EF 156
ECOFIN 547
CODEC 814

NOTA

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Delegazzjonijiet
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ

Id-delegazzjonijiet isibu mehmuża l-proposta tal-Presidenza għal approċċ ġenerali dwar il-proposta tal-Kummissjoni msemmija hawn fuq.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu

ammessi għall-kummerċ

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

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

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

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat tar-Reġjuni²,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Dan ir-Regolament jikkostitwixxi pass essenzjali lejn it-tlestija tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali kif stipulat fil-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, il-Kunsill, il-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u il-Kumitat tar-Reġjuni, intitolat "Pjan ta' Azzjoni dwar il-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali" tat-30 ta' Settembru 2015. L-għan tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jgħin lin-negozji jisfruttaw aktar sorsi differenti ta' kapital minn kullimkien fi ħdan l-Unjoni Ewropea (minn hawn 'il quddiem "l-Unjoni"), li s-swieq jaħdmu b'mod aktar effiċjenti u joffru lill-investituri u lil dawk li jfaddlu opportunitajiet addizzjonali biex ipoġġu l-flus tagħhom biex joperaw, sabiex jissahħaħ it-tkabbir u joħolqu l-impjiegi.

¹ [ĠU C , , p.].

² [ĠU C , , p.].

- (2) Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tistabbilixxi l-prinċipji u r-regoli armonizzati dwar il-prospett li għandu jiġi mfassal, approvat u ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. Minhabba l-iżviluppi legiſlattivi u tas-suq mid-dhul fis-sehħ tagħha, dik id-Direttiva għandha tiġi ssostitwita.
- (3) L-iżvelar tal-informazzjoni f'każ ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat huwa vitali biex jipproteġi lill-investituri billi jitneħħew l-asimmetriji ta' informazzjoni li jeżistu bejniethom u l-emittenti. L-armonizzazzjoni ta' dan l-iżvelar jippermetti l-istabbiliment ta' mekkanizmu ta' passaport transkonfinali li jiffaċilita l-funzjonament effettiv tas-suq intern fil-varjetà wiesgħa ta' titoli.
- (4) Metodi diverġenti jistgħu jirriżultaw fil-frammentazzjoni tas-suq intern peress li emittenti, offerenti u persuni li jitolbu għall-ammissjoni jkunu suġġetti għal regoli differenti fi Stati Membri differenti u prospetti approvati fi Stat Membru wiehед jistgħu ma jithallewx jintużaw fi Stati Membri oħra. Fin-nuqqas ta' qafas armonizzat li jiżgura l-uniformità ta' iżvelar u l-funzjonament tal-passaport fl-Unjoni huwa għalhekk probabbli li d-differenzi fil-legiſlazzjoni tal-Istati Membri joħolqu ostakli għall-funzjonament tajjeb tas-suq intern għat-titoli. Għalhekk, sabiex ikun żgurat il-funzjonament tajjeb tas-suq intern u jittejbu l-kondizzjonijiet tal-funzjonament tiegħu, b'mod partikolari fir-rigward tas-swieq kapitali, u biex jiggarantixxi livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur u tal-investitur, huwa xieraq li jiġi stabbilit qafas regolatorju għall-prospetti fil-livell ta' Unjoni.

- (5) Huwa xieraq u neċessarju għar-regoli tal-iżvelar meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jiehdu l-forma leġislattiva ta' Regolament sabiex jiġi żgurat li d-dispożizzjonijiet li jimponu direttament obbligi fuq il-persuni involuti fl-offerti ta' titoli lill-pubbliku u fl-ammissjonijiet ta' titoli għall-kummerċ f'suq regolat jiġu applikati b'mod uniformi fl-Unjoni kollha. Peress li qafas legali għad-dispożizzjonijiet dwar il-prospetti neċessarjament jinvolvi miżuri li jispeċifikaw ir-rekwiżiti preċiżi dwar l-aspetti differenti kollha inerenti għall-prospetti, anke divergenzi żgħir dwar il-metodu użat fir-rigward ta' wiehed minn dawn l-aspetti jistgħu jwasslu għal tfixkil sinifikanti għal offerti transkonfinali ta' titoli, għall-elenkar ta' titoli multipli fi swieq regolati u għar-regoli tal-UE għall-harsien tal-konsumatur. Għalhekk, l-użu ta' Regolament, li huwa direttament applikabbli mingħajr ma tkun meħtieġa leġislazzjoni nazzjonali, għandu jnaqqas il-possibbiltà ta' miżuri divergenti meħuda fil-livell nazzjonali, u għandu jiżgura metodu konsistenti, ċertezza legali ikbar u jipprevjeni l-preżenza ta' impedimenti sinifikanti għall-offerti transkonfinali u ammissjonijiet multipli għall-kummerċ fi swieq regolati. L-użu ta' Regolament għandu jsaħħah ukoll il-fiduċja fit-trasparenza tas-swieq madwar l-Unjoni, u jnaqqas il-komplessità regolatorja kif ukoll l-ispejjeż tat-tiftix u tal-konformità għall-kumpanniji.
- (6) Il-valutazzjoni tad-Direttiva 2010/73/UE wriet li ċerti tibdiliet introdotti b'dik id-Direttiva ma laħqux l-għanijiet originali tagħhom u li emendi addizzjonali għar-regim tal-prospett fl-Unjoni huma meħtieġa biex tiġi ssimplifikata u tittejjeb l-applikazzjoni tagħha, tiżdied l-effiċjenza tagħha u tissaħħah il-kompetittività internazzjonali tal-Unjoni, biex b'hekk tikkontribwixxi għal tnaqqis fil-piżijiet amministrattivi.
- (7) L-għan ta' dan ir-Regolament huwa li jiżgura l-protezzjoni tal-investituri u l-effiċjenza tas-suq, filwaqt li jtejjeb is-suq uniku għall-kapital. Il-forniment ta' informazzjoni li, skont in-natura tal-emittent u tat-titoli, hija meħtieġa biex investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni ta' investiment infurmata jiżgura, flimkien mar-regoli dwar it-twettiq tan-negozju, il-protezzjoni tal-investituri. Barra minn hekk, dan it-tagħrif jipprovdi mezz effettiv sabiex tiżdied il-fiduċja fit-titoli u b'hekk jikkontribwixxi għall-funzjonament u l-iżvilupp xierqa tas-swieq tat-titoli. Il-mod xieraq biex dan it-tagħrif ikun disponibbli huwa li jiġi ppubblikat prospett.

- (8) Ir-rekwiżiti ta' żvelar ta' dan ir-Regolament ma jipprevjenux lil Stat Membru jew lil awtorità kompetenti jew lil borża permezz tal-ktieb tar-regoli tagħha milli timponi rekwiżiti oħra partikolari fil-kuntest ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat, f'faċilità multilaterali tan-negożjar jew f'faċilità organizzata tan-negożjar (b'mod partikolari rigward il-governanza korporattiva). Dawn ir-rekwiżiti ma jistgħux jirrestringu direttament jew indirettament it-tfassil, il-kontenut u t-tixrid ta' prospett approvati minn awtorità kompetenti.
- (9) It-titoli ta' mingħajr ekwità mahruġa minn Stat Membru jew mill-awtoritajiet lokali jew reġjonali ta' Stat Membru, minn korpi pubbliċi internazzjonali li tagħhom ikunu membri Stat Membru jew iktar, mill-Bank Ċentrali Ewropew u mill-banek ċentrali tal-Istati Membri m'għandhomx ikunu koperti minn dan ir-Regolament, u għalhekk għandhom jibqgħu mhux affettwati b'dan ir-Regolament.
- (10) L-ambitu tar-rekwiżit tal-prospett għandu jkopri kemm it-titoli ta' ekwità u ta' mingħajr ekwità offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ fi swieq regolati sabiex tiġi żgurata il-protezzjoni għall-investitur. Uħud mit-titoli koperti b'dan ir-Regolament jintitola lid-detentur li jikseb titoli trasferibbli jew li jirċievi ammont fi flus kontanti permezz ta' pagament fi flus determinati b'referenza għal strumenti oħra, partikolarment titoli trasferibbli, muniti, rati ta' imgħax jew profitti, komoditajiet jew indiċijiet jew miżuri oħra. Dan ir-Regolament ikopri b'mod partikolari liċenzji, liċenzji koperti, ċertifikati, irċevuti depożitarji u noti konvertibbli, bħal titoli konvertibbli fuq l-għażla tal-investitur.
- (11) Biex tiġi żgurata l-approvazzjoni u l-passporting tal-prospett kif ukoll is-superviżjoni ta' konformità ma' dan ir-Regolament b'mod partikolari rigward l-attività ta' reklamar, jehtieg li tiġi identifikata awtorità kompetenti għal kull prospett. Għalhekk, dan ir-Regolament għandu jiddetermina b'mod ċar l-Istat Membru ta' domicilju biex japprova l-prospett.
- (12) Għal offerti ta' titoli lill-pubbliku b'korrispettiv ta' inqas minn EUR 500 000, l-ispiza tal-produzzjoni ta' prospett skont dan ir-Regolament x'aktarx tkun sproporzjonata għad-dhul previsti tal-offerta. Huwa għalhekk xieraq li r-rekwiżit li jitfassal prospett skont dan ir-Regolament m'għandux japplika għall-offerti ta' skala tant żgħira. L-Istati Membri huma intitolati li jirrikjedu rekwiżiti minimi ta' żvelar fil-livell nazzjonali b'rabta ma' offerti ta' titoli lill-pubbliku għal korrispettiv totali ta' inqas minn EUR 500 000, dment li tali rekwiżiti ma jikkostitwixxux piż sproporzjonat jew mhux mehtieg b'rabta ma' tali offerti ta' titoli.

- (13) Meta offerti ta' titoli lill-pubbliku ma jaqbzux korrispettiv totali ta' EUR 10 000 000 fl-Unjoni Ewropea, it-tfassil ta' prospett jista' jirrappreżenta spiża sproporzjonata. Ghalhekk huwa xieraq li l-Istati Membri jithallew jiddeċiedu jekk jeżentawx tali tipi ta' offerti mill-obbligu tal-prospett stabbilit f'dan ir-Regolament, filwaqt li jikkunsidraw il-livell ta' protezzjoni tal-investitur domestiku li huma jqisu bħala xierqa. B'mod partikolari, l-Istati Membri għandhom ikunu liberi li jistabbilixxu fil-liġi nazzjonali tagħhom il-limitu bejn EUR 500 000 u EUR 10 000 000, espress bħala l-korrispettiv totali tal-offerta fuq perijodu ta' 12-il xahar, li minnha għandha tapplika din l-eżenzjoni. L-Istati Membri huma intitolati jirrikjedu rekwiżiti minimi ta' żvelar fil-livell nazzjonali, dment li tali rekwiżiti ma jikkostitwixxux piż sproporzjonat jew mhux meħtieġ b'rabta ma' tali offerti eżentati ta' titoli lill-pubbliku.
- (13b) Is-sempliċi ammissjoni ta' titoli għan-negożjar f'faċilità multilaterali tan-negożjar m'għandhiex titqies fiha nnifisha bħala offerta ta' titoli lill-pubbliku u għaldaqstant m'għandhiex tkun soġġetta għall-obbligu ta' tfassil ta' prospett skont dan ir-Regolament. Huwa biss fil-każ li ammissjoni ta' titoli għan-negożjar f'faċilità multilaterali tan-negożjar tkun akkumpanjata minn komunikazzjoni li tissodisfa d-definizzjoni ta' "offerta tat-titoli lill-pubbliku" li għandu jintalab prospett. Il-pubblikazzjoni tal-prezzijiet tat-talba u l-offerta f'konnessjoni ma' kummerċ f'suq regolat jew faċilità multilaterali tan-negożjar m'għandhiex tkun soġġetta għall-obbligu li jiġi ppubblikat prospett jekk ma jkun hemm l-ebda komunikazzjoni oħra li tissodisfa d-definizzjoni ta' "offerta tat-titoli lill-pubbliku".
- (14) Fejn offerta ta' titoli tiġi indirizzata esklużivament lil ċirku ristrett ta' investituri li mhumieks investituri kwalifikati, it-tfassil ta' prospett jirrappreżenta piż sproporzjonat fid-dawl tan-numru żgħir ta' persuni mmirati mill-offerta, u b'hekk ma jkunx hemm hteġa ta' prospett. Dan għandu japplika pereżempju għal offerta indirizzata lill-qraba jew konnoxxenti personali tal-amministraturi ta' kumpannija.
- (14a) Dan ir-Regolament għandu jiġi interpretat b'mod konsistenti mal-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi adottati fir-rigward ta' offerti ta' take-over, transazzjonijiet ta' fużjoni u transazzjonijiet oħra li jaffettwaw is-sjieda jew il-kontroll ta' kumpanniji rregolati mill-awtoritajiet supervizzorji mahtura mill-Istati Membri skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/25/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 fuq offerti ta' xiri.

- (15) L-ghoti ta' inċentiv lid-diretturi u l-impjegati li jżommu titoli tal-kumpannija tagħhom stess jista' jkollu impatt pożittiv fuq il-governanza tal-kumpanniji u jgħin sabiex joħolqu valur fit-tul billi jitrawmu d-dedikazzjoni tal-impjegati u s-sens ta' appartenenza, l-allinjament tal-interessi rispettivi tal-azzjonisti u l-impjegati, u b'hekk dawn tal-aħħar jingħataw opportunitajiet ta' investiment. Il-partecipazzjoni tal-impjegati fis-sjieda tal-kumpannija tagħhom hija partikolarment importanti għall-intraprizi żgħira u ta' daqs medju (SMEs), li fihom l-impjegati individwali x'aktarx ikollhom rwol sinifikanti fis-suċċess tal-kumpannija. Għalhekk, m'għandux ikun hemm rekwiżit biex jiġi ppubblikat prospett approvat għall-offerti li jsiru fil-kuntest ta' skema ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati ġewwa l-Unjoni, sakemm ikun hemm disponibbli dokument li jkun fih informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta, li jissalvagwardjaw il-protezzjoni tal-investitur. Biex jiġi żgurat aċċess uguali għal skemi ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati, għad-diretturi u l-impjegati kollha, indipendentement minn jekk min iħaddimhom huwiex stabbilit fi jew barra l-Unjoni, l-ebda deċiżjoni ta' ekwivalenza ta' swieq ta' pajjiż terzi m'għandha tkun meħtieġa għal żmien itwal, sakemm id-dokument imsemmi qabel ikun disponibbli . Għalhekk, il-partecipanti kollha fi skemi ta' sjieda ta' ishma għall-impjegati ser jibbenefikaw mill-istess trattament u informazzjoni.
- (16) Il-ħruġ dgħajjef ta' ishma jew titoli li jagħtu aċċess għall-ishma ta' spiss jindika transazzjonijiet b'impatt sinifikanti fuq l-istruttura tal-kapital tal-emittent, il-prospetti u s-sitwazzjoni finanzjarja, li għalihom tkun meħtieġa l-informazzjoni li tinsab fil-prospett. Min-naħa l-oħra, meta emittent ikollu ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, il-prospett ma jkunx meħtieġ għal kwalunkwe ammissjoni sussegwenti tal-istess ishma fl-istess suq regolat, inkluż fejn tali ishma jirriżultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli oħra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet mogħtija minn titoli oħra, sakemm l-ishma li għadhom kif ġew ammessi jirrappreżentaw proporzjon limitat dwar azzjonijiet tal-istess klassi li jkunu nħarġu diġà fl-istess suq regolat, sakemm tali ammissjoni tiġi kkombinata ma' offerta lill-pubbliku li taqa' fl-ambitu ta' dan ir-Regolament. L-istess prinċipju għandu japplika b'mod aktar ġenerali għall-garanziji fungibbli ma' titoli diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

- (16a) Id-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament għandhom ikunu mingħajr preġudizzju għall-
liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi adottati fir-rigward tar-
riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu f'konformità mad-Direttiva 2014/59/UE, b'mod
partikolari l-Artikoli 53 u 63 tagħha meta ma jkunx hemm rekwiżit għall-pubblikazzjoni ta'
prospett.
- (17) Meta titoli jiġu allokat i mingħajr element ta' għażla individwali min-naħa tal-benefiċjarju,
inkluż allokazzjonijiet ta' titoli fejn ma hemm l-ebda dritt għal ċaħda tal-allokazzjoni, jew
fejn l-allokazzjoni hija awtomatika wara deċiżjoni ta' qorti, pereżempju fil-każ ta'
allokazzjoni ta' titoli lil kredituri eżistenti matul proċediment ġudizzjarju ta' insolvenza, tali
transazzjoni ma tikkwalifikax bħala offerta ta' titoli lill-pubbliku.
- (18) L-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jistaqsu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq
regolat tat-titoli li mhumiex suġġetti għall-obbligu biex jiġi ppubblikat prospett għandhom
jibbenefikaw mill-passaport uniku fejn jagħzlu li jikkonformaw ma' dan Regolament fuq
bażi volontarja.
- (19) L-iżvelar ipprovdut minn prospett m'għandux jintalab għal offerti ta' titoli lill-pubbliku li
huma limitati għal investituri kwalifikati. B'kuntrast ma' dan, kull bejgħ mill-ġdid lill-
pubbliku jew il-kummerċ pubbliku permezz tal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat
jehtieg il-pubblikazzjoni ta' prospett approvat.

- (20) Prospett validu, imfassal minn emittent jew mill-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett u disponibbli għall-pubbliku fil-waqt tat-tqegħid finali ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji jew fi kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli, jipprovdi biżżejjed tagħrif lill-investituri biex jaslu għal deċiżjoni informata dwar l-investment. Għalhekk, l-intermedjarji finanzjarji li jqiegħdu jew li sussegwentement ibighu mill-ġdid it-titoli għandhom ikunu intitolati li joqogħdu fuq il-prospett inizjali ppubblikat mill-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett, sakemm dan ikun validu u ssupplimentat kif xieraq u li l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil ta' tali prospett tkun taqbel mal-użu tiegħu. L-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett għandu jkun jista' jorbot il-kondizzjonijiet mal-kunsens tiegħu jew tagħha. Il-kunsens li juża l-prospett, inkluż il-kondizzjonijiet kollha meħmuża magħha, għandu jingħata fi ftehim bil-miktub li jippermetti valutazzjoni mill-partijiet rilevanti dwar jekk il-bejgħ mill-ġdid jew t-tqegħid finali tat-titoli jikkonformawx mal-ftehim. Fil-każ li l-kunsens biex jintuża l-prospett ikun ingħata, l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett inizjali għandha tkun responsabbli għall-informazzjoni ddikjarata fih u fil-każ ta' prospett bażi, biex tipprovdi u tippreżenta l-kondizzjonijiet finali u l-eċċetta prospett iehor ma jkun meħtieġ. Madankollu, fil-każ li l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil ta' tali prospett inizjali ma jaqbilx mal-użu tiegħu, l-intermedjarju finanzjarju għandu jkun meħtieġ jippubblika prospett ġdid. F'dak il-każ, l-intermedjarju finanzjarju għandu jkun responsabbli għall-informazzjoni fil-prospett, inkluża l-informazzjoni kollha inkorporata b'referenza u, fil-każ ta' prospett bażi, il-kondizzjonijiet finali.
- (21) L-armonizzazzjoni tat-tagħrif inkluż fil-prospett għandu jipprovdi protezzjoni ekwivalenti lill-investitur fil-livell ta' Unjoni. Sabiex l-investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni infurmata dwar l-investment, dik l-informazzjoni għandha tkun suffiċjenti u ogġettiva inkluż fir-rigward ta' ċirkustanzi finanzjarji tal-emittenti u d-drittijiet marbuta mat-titoli, u għandhom jiġu pprovvduti f'forma faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem. L-informazzjoni li hija inkluża fi prospett għandha tkun adattata biex tirrifletti n-natura u ċ-ċirkostanzi tal-emittent u t-tip ta' titoli. Dawk ir-rekwiżiti għandhom japplikaw għat-tipi kollha ta' prospetti mfassla skont dan ir-Regolament, inkluż dawk li jseguw r-rekwiżiti ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju u għall-SMEs. Prospett m'għandux ikun fih informazzjoni li ma tkunx materjali jew speċifika għall-emittent u t-titoli kkonċernati, peress li dan jista' jaħbi l-informazzjoni rilevanti għad-deċiżjoni ta' investment u b'hekk jimminaw il-protezzjoni tal-investitur.

- (22) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun sors ta' informazzjoni utli għall-investituri, b'mod partikolari l-investituri bl-imnut. Għandha tkun parti kompluta u indipendenti tal-prospett u għandha tiffoka fuq l-informazzjoni prinċipali li l-investituri jeħtieġu biex ikunu jistgħu jiddeċiedu liema offerti u ammissjonijiet għall-kummerċ ta' titoli ser jikkunsidraw ulterjorment. Informazzjoni prinċipali i ta' dan it-tip għandha tagħti l-karatteristiċi essenzjali tal-emittent, kwalunkwe garanti, u t-titoli offruti jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll ir-riskji assoċjati magħhom. Għandha wkoll tipprovdi t-termini u l-kondizzjonijiet ġenerali tal-offerta. B'mod partikolari, il-preżentazzjoni ta' fatturi ta' riskju fis-sommarju għandha tikkonsisti minn għażla limitata ta' riskji speċifiċi li l-emittent iqis li jkun l-aktar materjali.
- (23) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun qasir, sempliċi u faċli għall-investituri biex jifhmu. Għandu jiġi abbozzat f'lingwa ċara, mhux teknika, u li jippreżenta t-tagħrif b'mod faċilment aċċessibbli. M'għandux ikun sempliċi kumpilazzjoni ta' siltiet mill-prospett. Huwa xieraq li jiġi stabbilit perijodu massimu għas-sommarju sabiex jiġi żgurat li l-investituri ma jiġux skoragġuti milli jaqrawh u biex jinkoraġġixxu lill-emittenti biex jagħzlu l-informazzjoni li hi essenzjali għall-investituri.
- (24) Biex tiġi żgurata l-istruttura uniformi tas-sommarju tal-prospett, għandhom jiġu pprovduti taqsimiet ġenerali u sottointestaturi, b'kontenut indikattiv li l-emittent għandu jimla b'deskrizzjonijiet fil-qosor, inklużi figuri fejn xieraq. Sakemm dawn jipprezentawha b'mod ġust u bbilanċjat, l-emittenti għandhom jingħataw diskrezzjoni li jagħzlu l-informazzjoni li huma jqisu importanti u sinifikanti.
- (25) Is-sommarju tal-prospett għandu jkun immudellat kemm jista' jkun fuq id-dokument ta' informazzjoni ewlenija meħtieġa skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³. Fejn titoli jaqgħu fl-ambitu kemm ta' dan ir-Regolament kif ukoll ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014, l-użu mill-ġdid shih tal-kontenut tad-dokument ta' informazzjoni prinċipali għandu jithalla fis-sommarju sabiex jiġu minimizzati l-ispejjeż ta' konformità u l-piż amministrattiv fuq l-emittenti. L-emittenti jistgħu jużaw dik l-opzjoni sal-grad massimu possibbli. Ir-rekwiżit li jitfassal sommarju madanakollu m'għandhiex tiġi rrinunzjata meta dokument ta' informazzjoni prinċipali ikun meħtieġ, peress li dan tal-aħħar

³ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar id-dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għall-prodotti aggregati ta' investiment bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

ma jkollux informazzjoni ewlenija fuq l-emittent u l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għan-negozju tat-titoli kkonċernati.

- (26) Ma għandha tiġi attribwita l-ebda responsabbiltà ċivili lil persuna esklużivament abbażi tas-sommarju, inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, sakemm ma jkunx qarrieqi, ineżatt jew inkonsistenti mal-partijiet rilevanti tal-prospett jew fejn ma jkunx jipprevedi, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, l-informazzjoni prinċipali bħala għajnuna għall-investituri meta jkunu qed jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli. Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara f'dan is-sens. L-Istati Membri għandhom jiżguraw ukoll li tingħata konsiderazzjoni dovuta għar-restrizzjonijiet dwar it-tul u l-kontenut tas-sommarju meta tiġi stabbilita r-responsabbiltà tal-emittent abbażi tas-sommarju.
- (27) L-emittenti li ripetutament jiġbru l-finanzjament fis-swieq kapitali għandhom jiġu offruti formati speċifiċi ta' dokumenti tar-reġistrazzjoni u prospetti kif ukoll proċeduri speċifiċi għall-mili u l-approvazzjoni tagħhom, sabiex jingħataw aktar flessibbiltà u jkunu jistgħu jaħtfu l-opportunitajiet tas-suq. Fi kwalunkwe każ, dawn il-formati u l-proċeduri għandhom ikunu fakultattivi skont l-għażla tal-emittenti.
- (28) Għat-titoli kollha ta' mingħajr ekwità, inkluż fejn dawn ikunu maħruġa b'mod kontinwu jew ripetut jew bħala parti minn programm ta' offerti, l-emittenti għandhom jithallex jfasslu prospett fil-forma ta' prospett bażi. Prospett bażi u l-kondizzjonijiet finali tiegħu għandu jkun fihom l-istess informazzjoni bħall-prospett.
- (29) Huwa xieraq li jiġi ċċarat li l-kondizzjonijiet finali għall-prospett bażi għandu jkun fihom biss informazzjoni relatata man-nota tat-titoli li hija speċifika għall-ħruġ individwali u li tista' tiġi ddeterminata biss fil-mument tal-ħruġ individwali. Din l-informazzjoni tista', pereżempju, tinkludi n-numru tal-identifikazzjoni internazzjonali tat-titoli, il-prezz tal-ħruġ, id-data ta' maturità, kwalunkwe kupun, id-data tal-eżerċizzju, il-prezz tal-eżerċizzju, il-prezz biex tifdi u termini oħra mhux magħrufa fil-waqt li jkun qed jitfassal il-prospett bażi. Fejn il-kondizzjonijiet finali mhumieks inklużi fil-prospett bażi m'għandhomx bżonn ikunu approvati mill-awtorità kompetenti, iżda għandhom jiġu ppreżentati biss għandu. Informazzjoni ġdida oħra li tista' taffettwa l-valutazzjoni tal-emittent u t-titoli għandha tiġi inkluża f'suppliment mal-prospett bażi. La l-kondizzjonijiet finali u lanqas is-suppliment m'għandhom jintużaw biex jinkludu tip ta' titoli li ma jkunux deskritti digħ fil-prospett bażi.

- (30) Taht il-prospett bażi, is-sommarju għandu jittfassal biss mill-emittent fir-rigward ta' kull haġġa individwali offruta, sabiex jitnaqqsu l-piżijiet amministrattivi u biex itejbu l-leggibilità għall-investituri. Dak is-sommarju speċifiku għall-haġġa għandu jiġi anness mal-kondizzjonijiet finali u għandu jiġi approvat biss mill-awtorità kompetenti fejn it-termini finali huma inklużi fil-prospett bażi jew f'suppliment għal dan.
- (31) Sabiex tissaħħaħ il-flessibilità u l-kosteffettività tal-prospett bażi, emittent għandu jkun permess li jfassal prospett bażi bħala dokumenti separati. Emittenti frekwenti għandhom jithallew jużaw dokument tar-reġistrazzjoni universali bħala parti minn dan il-prospett bażi.
- (32) L-emittenti frekwenti għandhom ikunu inċentivati jfasslu l-prospett tagħhom bħala dokumenti separati billi titnaqqas l-ispiża tagħhom tal-konformità ma' dan ir-Regolament u għandhom ikunu jistgħu jirreaġixxu malajr għall-opportunitajiet tas-suq. Għalhekk, l-emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati jew f'faċilitajiet multilaterali tan-negozjar għandhom ikollhom l-għażla, iżda mhux l-obbligu, biex ifasslu u jippubblikaw kull sena finanzjarja dokument tar-reġistrazzjoni universali li jkun fih informazzjoni legali, kummerċjali, finanzjarja, ta' kontabbiltà u dwar l-ishma u li jipprovdni deskrizzjoni tal-emittent għal dik is-sena finanzjarja. Dan għandu jippermetti lill-emittent biex iżomm l-informazzjoni aġġornata u jhejji prospett meta l-kondizzjonijiet tas-suq isiru favorevoli għal offerta jew ammissjoni billi jżid nota tat-titoli u sommarju. Id-dokument tar-reġistrazzjoni universali għandu jkollu għanijiet diversi, sakemm il-kontenut tiegħu ikun l-istess minkejja jekk l-emittent sussegwentement jużaxx għal offerta jew ammissjoni għall-kummerċ ta' ekwità jew titoli mingħajr ekwità. B'konsegwenza ta' dan, l-istandards tal-iżvelar għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali għandhom ikunu bbażati fuq dawk tat-titoli ta' ekwità. Id-dokument tar-reġistrazzjoni universali għandu jaġixxi bħala sors ta' referenza fuq l-emittent, li jagħti lill-investituri u l-analisti l-informazzjoni minima meħtieġa biex jagħmlu gudiżżju infurmat dwar in-negozju tal-kumpannija, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qliġ u l-prospetti, il-governanza u l-partecipazzjoni.

- (33) Il-kontenut ġenerali ta' dokument tar-registrazzjoni universali ta' emittent li jkun ippreżenta u rċieva l-approvazzjoni għal dokument tar-registrazzjoni universali għal tliet snin konsekuttivi jista' jitqies bħala magħruf sew għall-awtorità kompetenti. Id-dokumenti kollha sussegwenti ta' registrazzjoni universali għandhom, għalhekk, jithallew jiġu ppreżentati mingħajr l-approvazzjoni minn qabel u riveduti fuq bażi ex post mill-awtorità kompetenti fejn dik l-awtorità kompetenti tqis li jkun meħtieġ. Kull awtorità kompetenti għandha tiddeċiedi l-frekwenza ta' tali reviżjoni billi tiġi kkunsidrata, pereżempju, il-valutazzjoni tar-riskji tal-emittent tagħha, il-kwalità tal-iżvelar tal-passat tiegħu, jew it-tul ta' żmien li jkun għadda minn meta d-dokument tar-registrazzjoni universali ppreżentat ikun ġie rivedut l-aħħar.
- (34) Għandu jkun possibbli li d-dokument tar-registrazzjoni universali, sakemm ma jkunx sar parti kostitwenti ta' prospett approvat, li jrid jiġi emendat, jew volontarjament mill-emittent - pereżempju fil-każ ta' bidla materjali fl-organizzazzjoni tiegħu jew fis-sitwazzjoni finanzjarja - jew fuq talba mill-awtorità kompetenti fil-kuntest ta' reviżjoni ta' wara l-preżentazzjoni, meta l-istandards ta' kompletezza, komprensibbiltà u konsistenza ma jintlahqux. Dawn l-emendi għandhom jiġu ppubblikati skont l-istess arrangamenti li japplikaw għad-dokument tar-registrazzjoni universali. B'mod partikolari, meta l-awtorità kompetenti tidentifika ommissjoni materjali, żball materjali jew inezattezza materjali, l-emittent għandu jemenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu u jagħmel din l-emenda disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed. Peress li la offerta lill-pubbliku, u lanqas ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli m'hu qed issehh, il-proċedura għall-emendar ta' dokument tar-registrazzjoni universali għandha tkun distinta mill-proċedura biex il-prospett ikollu suppliment, li għandha tapplika biss wara l-approvazzjoni tal-prospett.
- (35) Meta emittent ihejji prospett li jikkonsisti f'dokumenti separati, il-partijiet kollha li jikkostitwixxu l-prospett għandhom ikunu suġġetti għall-approvazzjoni, inkluż, fejn applikabbli, id-dokument tar-registrazzjoni universali u l-emendi għalih, fejn dawn ikunu ġew ippreżentati għand l-awtorità kompetenti iżda ma jkunux għadhom ġew approvati.
- (36) Biex jithaffef il-proċess ta' thejjija ta' prospett u biex jiffaċilitaw l-aċċess għas-swieq kapitali b'mod effettiv għan-nefqa, l-emittenti frekwenti li jipproduċu dokument tar-registrazzjoni universali għandhom jingħataw il-benefiċċju ta' proċess ta' approvazzjoni aktar mgħaġġel, peress li l-parti kostitwenti prinċipali tal-prospett tkun jew diġà giet approvata jew diġà tkun disponibbli għar-reviżjoni mill-awtorità kompetenti. Il-ħin meħtieġ

biex tinkiseb l-approvazzjoni tal-prospett għandha għalhekk titqassar meta d-dokument tar-registrazzjoni jieh u l-forma ta' dokument tar-registrazzjoni universali.

- (37) Sakemm l-emittent jikkonforma mal-proċeduri għall-preżentazzjoni, it-tixrid u l-ħażna ta' informazzjoni regolata u mal-iskadenzi stipulati fl-Artikoli 4 u 5 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴, dan għandu jithalla jippubblika r-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur meħtieġa mid-Direttiva 2004/109/KE bħala partijiet tad-dokument tar-registrazzjoni universali, sakemm l-Istati Membri ta' domicilju tal-emittent ikunu differenti għall-finijiet ta' dan ir-Regolament u d-Direttiva 2004/109/KE u sakemm il-lingwa tad-dokument tar-registrazzjoni universali ma tissodisfax il-kondizzjonijiet tal-Artikolu 20 tad-Direttiva 2004/109/KE. Dan jista' jnaqqas il-piż amministrattiv marbut ma' applikazzjonijiet żejda, mingħajr ma jaffettwa l-informazzjoni disponibbli għall-pubbliku jew is-supervizzjoni ta' dawn ir-rapporti skont id-Direttiva 2004/109/KE.
- (38) Għandu jingħata limitu ta' żmien ċar għall-validità ta' prospett sabiex jiġu evitati deċiżjonijiet ta' investiment li jkunu bbażati fuq tagħrif skadut. Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, il-validità tal-prospett għandha tibda mal-approvazzjoni tiegħu, f'hin partikolari li jista' faċilment jiġi vverifikat mill-awtorità kompetenti. Offerta ta' titoli lill-pubbliku skont prospett bażi għandha tiġi estiza biss lil hinn mill-validità tal-prospett bażi fejn il-prospett bażi sussegwenti jiġi approvat u ppubblikat qabel ma dik il-validità tagħhom tiskadi u tkopri l-offerta li jmiss.
- (39) Min-natura tagħha stess, informazzjoni dwar taxxi fuq id-dħul mit-titoli fi prospett tista' tkun ġenerika biss, li żżid valur informattiv żgħir għall-investitur individwali. Minhabba li tali informazzjoni għandha tkopri mhux biss il-pajjiż tal-uffiċċju registrat tal-emittent, iżda wkoll il-pajjiżi fejn l-offerta qed issir jew fejn tkun qed tiġi mfittxija l-ammissjoni għall-kummerċ, fejn prospett ikollu passaport, ikun jiswa ħafna biex tipproduċih u dan jista' jxekkel l-offerti transkonfinali. Għalhekk prospett għandu jinkludi biss twissija li l-legislazzjoni fiskali tal-Istat Membru tal-investitur u tal-Istat Membru fejn ġie nkorporat l-emittent jista' jkollha impatt fuq id-dħul riċevut mit-titoli. Madankollu, il-prospett għandu xorta jkollu informazzjoni xierqa dwar it-tassazzjoni fejn l-investiment propost jinkludi sistema fiskali partikolari, pereżempju fil-każ ta' investimenti f'titoli li jagħtu lill-investituri trattament fiskali favorevoli.

⁴ Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38).

- (40) Ladarba klassi ta' titoli tigi amMESSA għall-kummerċ f'suq regolat, l-investituri huma pprovduti bi żvelar kontinwu mill-emittent skont ir-Regolament (UE) 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵ u d-Direttiva 2004/109/KE. Il-ħtieġa għal prospett shiħ hija għalhekk inqas akuta fil-każ ta' offerti sussegwenti lill-pubbliku jew l-ammissjonijiet għall-kummerċ minn dan l-emittent. Prospett distint għandu għalhekk ikun disponibbli għall-użu fil-każ ta' hrug sekondarju u l-kontenut tiegħu għandu jiġi mħaffef meta mqabbel mar-regim normali, filwaqt li tigi kkunsidrata l-informazzjoni żvelata diġà. Madankollu, jeħtieġ li l-investituri jingħataw informazzjoni konsolidata u strutturata tajjeb dwar elementi bħal dawn bħall-kondizzjonijiet tal-offerta u l-kuntest tagħha, inkluż preżentazzjoni fil-qosor ta' informazzjoni reċenti u rilevanti żvelata skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014, id-dikjarazzjoni tal-kapital tax-xogħol, dikjarazzjoni tal-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn, l-użu ta' rikavat, fatturi ta' riskju materjali relatati mal-emittent u t-titoli, l-istruttura tal-ishma, it-transazzjonijiet relatati mal-partijiet, u bidliet sinifikanti għall-kondizzjoni tan-negozju u finanzjarja tal-emittent mit-tmiem tal-aħħar perijodu finanzjarju 'l hawn li giet ippubblikata informazzjoni finanzjarja annwali jew informazzjoni finanzjarja proviżorja għalih. Peress li l-informazzjoni ma tkunx meħtieġa li tigi żvelata kontinwament skont ir-Regolament (UE) 596/2014 u d-Direttiva 2004/109/KE, huwa xieraq li l-prospett imfassal fil-każ ta' hrug sekondarju għandu mill-inqas jinkludi din l-informazzjoni.
- (41) Ir-regim speċifiku ta' żvelar għall-hrug sekondarju għandu jkun disponibbli għal offerti lill-pubbliku minn emittenti li t-titoli tagħhom huma amMESSI għall-kummerċ fis-swieq tal-SMEs li qed jespandu peress li l-operaturi tagħhom huma meħtieġa skont id-Direttiva 2014/65/UE li jistabbilixxu u japplikaw regoli li jiżguraw żvelar kontinwu xieraq mill-emittenti li t-titoli tagħhom huma nnegozjati f'dawn il-postijiet.
- (42) Ir-regim speċifiku ta' żvelar għall-hrug sekondarju għandu jkun disponibbli għall-użu biss wara li jkun għadda perijodu minimu ta' żmien mill-ammissjoni inizjali għall-kummerċ ta' klassi ta' titoli ta' emittent. Dewmien ta' 18-il xahar għandu jiżgura li l-emittent ikun konformi mill-inqas darba mal-obbligu tiegħu li jippubblika rapport finanzjarju annwali skont id-Direttiva 2004/109/KE jew skont ir-regoli tal-operatur tas-suq ta' suq tal-SMEs li qed jespandi.

⁵ Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (43) Wiehed mill-ghanijiet ewlenin tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa li jiffaċilita l-aċċess għall-finanzjament fis-swieq kapitali għall-SMEs fl-Unjoni. Peress li kumpanniji bħal dawn normalment ikollhom bżonn li jgħollu l-ammonti relattivament aktar baxxi minn emittenti oħrajn, l-ispiza biex jitfassal prospett jista' jkun sproporzjonatament għoli u jista' jżommhom lura milli joffru t-titoli tagħhom lill-pubbliku. Fl-istess hin, minhabba d-daqs tagħhom u s-suċċess potenzjalment iqsar, l-SMEs jistgħu jwasslu għal riskju ta' investiment oghla minn emittenti akbar u għandhom jiżvelaw informazzjoni suffiċjenti lill-investituri biex jiehdu d-deċiżjoni fuq l-investiment tagħhom. Għalhekk għandu jintlaħaq bilanċ xieraq bejn l-aċċess effiċjenti għan-nefqa għas-swieq finanzjarji u l-protezzjoni tal-investituri meta jiġi kkalibrat il-kontenut ta' prospett li japplika għall-SMEs, u r-regim ta' żvelar speċifiku għandu għalhekk jiġi żviluppat għall-SMEs biex jintlaħaq dak l-għan.
- (44) L-informazzjoni minima meħtieġa li tiġi żvelata mill-SMEs taħt ir-regim ta' żvelar speċifiku għandha tiġi kkalibrata b'mod li tiffoka fuq l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti għall-kumpanniji ta' tali daqs u l-investituri tagħhom, u għandha timmira li tiżgura l-proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpannija u l-htigijiet tagħha għal ġbir ta' fondi, fuq naha waħda, u l-ispiza tal-produzzjoni ta' prospett, min-naħa l-oħra. Fir-rigward tal-karatteristiċi tal-SMEs, mhuwiex adegwat li l-kontenut minimu tal-prospetti għall-SMEs jiġi definit sempliċiment billi jitnaqqsu punti ta' informazzjoni mir-rekwiziti ta' żvelar li normalment jintużaw għal emittenti akbar. Sabiex jiġi żgurat li l-SMEs jistgħu jfasslu prospetti mingħajr ma jehlu spejjeż li mhumix proporzjonati għad-daqs tagħhom, u għaldaqstant id-daqs tal-ġbir ta' fondi tagħhom, ir-regim speċifiku ta' żvelar għall-SMEs għandu jkun aktar flessibbli minn dak applikabbli għall-kumpanniji fi swieq regolati sa fejn ikun kompatibbli biex tiġi żgurata li l-informazzjoni essenzjali meħtieġa għall-investituri tiġi żvelata.

- (45) Ir-regim ta' żvelar speċifiku għandu jkun disponibbli għall-offerti ta' titoli lill-pubbliku mill-SMEs li t-titoli tagħhom huma nnegozjati f' faċilitajiet multilaterali tan-negozjar, inklużi s-swieq tal-SMEs li qed jespandu, hekk kif postijiet tal-kummerċ bħal dawn jistgħu jservu bħala l-portal għas-swieq kapitali għall-SMEs u huma suġġetti għal regoli inqas stretti fir-rigward tal-iżvelar milli huma s-swieq regolati. Huwa wkoll xieraq li tkun estiża d-definizzjoni ta' SMEs għall-SMEs kif definiti fid-Direttiva 2014/65/UE li tiżgura l-konsistenza bejn dan ir-Regolament u d-Direttiva 2014/65/UE. L-SMEs li t-titoli tagħhom mhumiex innegozjati fi kwalunkwe ċentru tan-negozjar għandhom ukoll ikunu eligibbli għal dan ir-regim ta' żvelar peress li dawn jistgħu wkoll ikunu mehtieġa li jfasslu prospett meta joffru t-titoli tagħhom lill-pubbliku, inkluż permezz ta' pjattaformi ta' crowdfunding. Madankollu, l-SMEs elenkati fi swieq regolati m'għandhomx ikunu eligibbli biex jużaw din is-sistema, għaliex l-investituri fi swieq regolati għandhom ikunu kunfidenti li l-emittenti li jinvestu t-titoli tagħhom ikunu soġġetti għal sett wiehed ta' regoli ta' żvelar. Għalhekk m'għandux ikun hemm standard ta' żvelar ta' żewġ livelli fi swieq regolati skont id-daqs tal-emittent.
- (46) Sakemm ma jkunux ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, l-SMEs li joffru ishma u titoli ta' dejn mhux ibridi għandhom jiġu offruti metodu mhux obligatorju biex ifasslu prospett fil-forma ta' dokument informattiv ta' "mistoqsija u risposta" li jkun jinftehem faċilment. Dan il-format alternattiv għall-iskeda ta' żvelar normali għandu jkun imfassal biex jimminimizza l-ispejjeż għall-SMEs billi jippermettulhom ihejju prospett huma stess, filwaqt li jiddependu fuq il-ħiliet tagħhom stess. Il-mistoqsijiet ippreżentati fil-formola għandhom ikunu mfassla biex iqanqlu tipi speċifiċi ta' informazzjoni ta' rilevanza speċjali għall-SMEs sabiex il-persuni li jużaw il-format ta' "mistoqsija u risposta" ikunu jistgħu jifhmu aktar faċilment liema informazzjoni qed tintalab. Fejn possibbli, il-formola għandu jkun fiha lingwaġġ standardizzat u prestabbilit li l-SME tkun tista' timla jew tadatta skont iċ-ċirkostanzi speċifiċi tagħha.
- (47) (Imħassar)

- (48) L-għan primarju li jiġu inklużi fatturi ta' riskju fi prospett huwa li jiġi żgurat li l-investituri jagħmlu valutazzjoni informata ta' tali riskji u b'hekk jieħdu deċiżjonijiet ta' investment b'taġhrif sħiħ tal-fatti. Il-fatturi ta' riskju għandhom għalhekk ikunu limitati għal dawk ir-riskji li jkunu sostanzjali u speċifiċi għall-emittent u t-titoli tiegħu u li huma kkorroborati mill-kontenut tal-prospett. Prospett m'għandux jinkludi fatturi ta' riskju li jkunu ġeneriċi u li jservu biss bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda, għax dawn jistgħu joskuraw fatturi ta' riskju aktar speċifiċi li l-investituri għandhom ikunu konxji minnhom, u b'hekk jipprevjenu milli l-prospett jippreżenta informazzjoni f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tintfieh. Biex jgħin lill-investituri jidentifikaw l-aktar riskji materjali, l-emittent għandu jiddeskrivi b'mod adegwat kull fattur ta' riskju, billi jispjega kif jaffettwa lill-emittent jew lit-titoli li jkunu qed jiġu offruti. Emittent għandu wkoll jalloka fatturi ta' riskju f'għadd limitat ta' kategoriji skont in-natura tagħhom. F'kull kategorija għandhom jissemew l-ewwel l-aktar fatturi ta' riskju materjali skont il-valutazzjoni tal-emittent meta ġie approvat il-prospett. Numru limitat ta' fatturi ta' riskju magħżula mill-emittent abbażi ta' din il-valutazzjoni għandu jkun inkluż fis-sommarju.
- (48a) Ċirkostanzi ambjentali, soċjali u governattivi, ta' spiss meqjusa bħala esterni u generali, jistgħu jikkostitwixxu wkoll riskji speċifiċi u materjali fi prodott finanzjarju. Għaldaqstant, għandha tingħata attenzjoni dovuta biex ma jiġi eskluż l-ebda riskju verament materjali u speċifiku bla bżonn bħal dan meta dan jista' jikkawża telf lill-investitur.
- (49) L-ommissjoni ta' informazzjoni sensittiva fi prospett għandha tkun permessa f'ċerti ċirkostanzi permezz ta' deroga mogħtija mill-awtorità kompetenti sabiex jiġu evitati sitwazzjonijiet detrimentali għal emittent mingħajr ma jikkompromettu l-kapaċità li prospett jissodisfa r-rekwiżiti tal-kontenut stabbiliti fl-Artikoli 6 u 14 ta' dan ir-Regolament.
- (50) L-Istati Membri għandhom jippubblikaw hafna informazzjoni dwar il-qagħda finanzjarja tagħhom li ġeneralment tkun disponibbli fid-dominju pubbliku. Għalhekk, meta Stat Membru jiggerantixxi offerta ta' titoli, tali informazzjoni m'hemmx bżonn li tingħata fil-prospett.

- (51) Li l-emittenti jithallew jinkorporaw b'dokumenti ta' referenza li jkun fihom l-informazzjoni li għandha tigi żvelata fi prospett - soġġett għar-rekwiżit li tali dokumenti jkunu ġew ippubblikati elettronikament - għandha tiffaċilita l-proċedura tat-tfassil ta' prospett u tnaqqas l-ispejjeż għall-emittenti mingħajr ma tigi pprerikolata l-protezzjoni tal-investitur. Madankollu, dan l-għan tas-simplifikazzjoni u ta' tnaqqis tal-ispejjeż biex jithejja prospett m'għandux jinkiseb għad-detriment tal-interessi l-oħra li l-prospett huwa intiż li jipproteġi, inkluża l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. Il-lingwa użata għall-informazzjoni inkorporata b'referenza għandha ssegwi r-reġim lingwistiku li japplika għall-prospetti. Informazzjoni inkorporata b'referenza tista' tirreferi għad-data storika, madankollu fejn din l-informazzjoni ma tibqax rilevanti minhabba bidla materjali, dan għandu jiġi ddikjarat b'mod ċar fil-prospett u għandha tigi pprovduta wkoll informazzjoni aġġornata.
- (52) Kwalunkwe informazzjoni regolata, kif iddefinita fl-Artikolu 2(1)(k) tad-Direttiva 2004/109/KE, għandha tkunu eliġibbli għall-inkorporazzjoni b'referenza fi prospett. L-emittenti li t-titoli tagħhom ikunu negozjati f'faċilità multilaterali tan-negozjar, u l-emittenti li huma eżentati milli jippubblikaw ir-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont l-Artikolu 8(1)(b) tad-Direttiva 2004/109/KE, għandhom jithallew ukoll biex jinkorporaw b'referenza fi prospett l-informazzjoni finanzjarja annwali u proviżorja tagħhom kollha jew parzjali, ir-rapporti ta' verifika, ir-rapporti finanzjarji, ir-rapporti ta' ġestjoni jew dikjarazzjonijiet ta' governanza korporattiva, sakemm dawn ikunu ppubblikati elettronikament.

- (53) Mhux l-emittenti kollha jkollhom aċċess għall-informazzjoni u gwida adegwati dwar l-iskrutinju u l-proċess ta' approvazzjoni u l-passi meħtieġa li jridu jsegu biex ikollhom prospett approvat, peress li jeżistu metodi differenti mill-awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri. Dan ir-Regolament għandu jelimina dawn id-differenzi billi jiġu armonizzati r-regoli li japplikaw għall-proċess ta' skrutinju u l-approvazzjoni sabiex jiġi żgurat li l-awtoritajiet kompetenti kollha jsegu metodu konverġenti meta tkun qed tiġi analizzata l-kompletezza, il-konsistenza u l-intelligibbiltà tal-informazzjoni li tinsab fi prospett. Gwida dwar kif jitolbu l-approvazzjoni ta' prospett għandha tkun disponibbli pubblikament fuq il-websajts tal-awtoritajiet kompetenti. L-ESMA għandu jkollha rwol ewlieni fit-trawwim ta' konverġenza supervizorja f'dan il-qasam billi tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶. B'mod partikolari, l-ESMA għandha twettaq revizjonijiet orizzontali li jkopru l-attivitajiet tal-awtoritajiet kompetenti skont dan ir-Regolament fi hdan qafas ta' zmien xieraq qabel ir-revizjoni ta' dan ir-Regolament u skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (54) Biex jiġi ffaċilitat l-aċċess għas-swieq tal-Istati Membri, huwa importanti li t-tariffi mitluba mill-awtoritajiet kompetenti għall-approvazzjoni u l-preżentazzjoni tal-prospetti u d-dokumenti relatati tagħhom jiġu żvelati.
- (55) Peress li l-internet jiżgura l-aċċess faċli għall-informazzjoni, u sabiex tiġi żgurata l-aċċessibbiltà aħjar għall-investituri, il-prospett approvat għandu dejjem jiġi ppubblikat f'forma elettronika. It-talba lill-investituri biex jaqblu ma' dikjarazzjoni ta' ċaħda li tillimita r-responsabbiltà legali, biex iħallsu tariffa jew biex jgħaddu minn proċess ta' registrazzjoni biex jiksbu aċċess għall-prospett tfixkel l-aċċessibbiltà faċli u ma għandhiex tkun permessa. Filtri li jwissu f'liema ġurisdizzjoni qiegħda ssir offerta u li jitolbu lill-investituri jiżvelaw il-pajjiż ta' residenza tagħhom jew jindikaw li mhumex residenti f'pajjiż jew ġurisdizzjoni partikolari ma għandhomx jitqiesu bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda li jillimitaw ir-responsabbiltà legali. Il-prospett għandu jkun ippubblikat f'sezżjoni ddedikata tal-websajt tal-emittent, l-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, jew, fejn applikabbli, fuq il-websajt tal-intermedjarji finanzjarji fejn iqiegħdu jew ibieghu t-titoli, inklużi l-aġenti li jħallsu, jew fuq il-websajt tas-suq irregolat fejn wiehed ifittex l-ammissjoni għall-kummerċ, jew tal-operatur tal-faċilità multilaterali tan-negożjar.

⁶ Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċizzjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċizzjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84)

- (55a) Il-prospetti kollha approvati, jew alternattivament lista ta' dawk il-prospetti b'rabta mas-sit web tal-ESMA, għandhom jiġu ppubblikati fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent, u kull prospett għandu jintbagħat lill-awtorità kompetenti lill-ESMA flimkien mad-data rilevanti li tippermetti l-klassifikazzjoni tiegħu. L-ESMA għandha tipprovdi mekkaniżmu tal-ħażna ċentralizzata ta' prospetti li jippermettu l-aċċess mingħajr ħlas u faċilitajiet ta' tiftix xierqa għall-pubbliku. Il-prospetti għandhom jibqgħu disponibbli għall-pubbliku għal mill-inqas 5 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom biex jiżguraw li dak il-perijodu tagħhom ta' disponibbiltà pubblika huwa allinjat ma' dak tar-rapporti finanzjarji annwali u ta' kull sitt xhur skont id-Direttiva 2004/109/KE. Il-prospett għandu madankollu dejjem ikun disponibbli għall-investituri b'mod stampat, mingħajr ħlas u fuq talba.
- (56) Huwa wkoll meħtieġ li jiġu armonizzati r-reklami sabiex jiġi evitat li tiddgħajjef il-fiduċja pubblika u li jiġi ippregudikat il-funzjonament xieraq tas-swieq finanzjarji. Is-sens ta' ġustizzja u l-eżattezza tar-reklami, kif ukoll il-konsistenza tagħhom mal-kontenut tal-prospett huma ta' importanza kbira għall-protezzjoni tal-investituri, inklużi investituri bl-imnut, u s-superviżjoni ta' dawn ir-reklami hija parti integrali tar-rwol tal-awtoritajiet kompetenti.
- (57) Kull fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali li tista' tinfluwenza l-valutazzjoni tal-investment, li tirriżulta wara l-pubblikazzjoni tal-prospett imma qabel l-gheluq tal-offerta jew il-ftuħ ta' kummerċ f'suq regolat, għandha tiġi vvalutata mill-investituri u għalhekk titlob l-approvazzjoni u d-disseminazzjoni ta' suppliment għall-prospett mingħajr dewmien żejjed.

- (58) Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, it-termini ta' żmien rispettivi li fih l-emittent għandu jippubblika s-suppliment għall-prospett u li fih l-investituri għandhom dritt li jirtiraw l-aċċettazzjoni tagħhom tal-offerta wara l-pubblikazzjoni ta' supplement għandha tiġi ċċarata. Min-naħa waħda, l-obbligu li jsir supplement għall-prospett għandu japplika meta l-fattur il-ġdid, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali sinifikanti ssejtn qabel l-gheluq tal-perijodu tal-offerta jew il-hin meta in-negozjar ta' tali titoli f'suq regolat ikun beda, skont liema jsejtn l-aħħar. Min-naħa l-oħra, id-dritt li aċċettazzjoni tiġi rtirata għandu japplika biss meta l-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku u l-fattur il-ġdid, l-iżball il-ġdid jew l-ineżattezza l-ġdida tkun bdiet qabel l-gheluq tal-perijodu tal-offerta u r-rendiment tat-titoli. Għalhekk, id-dritt tal-irtirar għandu jkun marbut mal-hin tal-fattur ġdid, iżball jew ineżattezza li jagħti lok għal supplement, u għandu jassumi li dan l-avveniment sejtn waqt li l-offerta hija miftuħa u qabel ma t-titoli kienu mogħtija. Sabiex tittejjeb iċ-ċertezza legali, is-supplement għall-prospett għandu jispeċifika meta jintemm id-dritt tal-irtirar. L-intermedjarji finanzjarji għandhom jiffaċilitaw il-proċeduri meta l-investituri jeżerċitaw id-dritt tagħhom li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet.
- (59) L-obbligu tal-emittent li jittraduċi l-prospett shiħ bil-lingwi uffiċjali kollha rilevanti jiskoraġġixxi l-offerti transkonfinali jew il-kummerċ multiplu. Biex jiġu faċilitati offerti transkonfinali, meta l-prospett jitfassal b'lingwa li hi komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, is-sommarju biss għandu jiġi tradott bil-lingwa(i) uffiċjali tal-Istat Membru ospitanti jew ta' domicilju.
- (60) L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tkun intitolata li tirċievi ċertifikat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju li jiddikjara illi l-prospett tfassal skont dan ir-Regolament. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tinnotifika wkoll lill-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni tal-prospett li huwa indirizzat lill-awtorità tal-Istat Membru ospitanti sabiex jipprovdi lill-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett iċ-ċertezza dwar jekk u meta tkun sejtn in-notifika.

- (60a) Meta dan ir-Regolament jippermetti lil emittent biex jagħzel l-Istat Membru ta' domicilju tiegħu sabiex il-prospett jiġi approvat, jehtieg li jiġi żgurat li emittent bħal dan jista' juża bħala parti kostitwenti tal-prospett tiegħu, dokument tar-reġistrazzjoni, jew dokument tar-reġistrazzjoni universali, li jkun diġà gie approvat minn awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor. Għaldaqstant, għandha tiġi introdotta sistema ta' notifika bejn l-awtoritajiet kompetenti biex jiġi żgurat li dokument tar-reġistrazzjoni bħal dan, jew dokument tar-reġistrazzjoni universali, mhuwiex soġġett għal skrutinju jew approvazzjoni minn awtorità kompetenti li tapprova l-prospett, u li l-awtoritajiet kompetenti jibqgħu responsabbli biss mill-parti kostitwenti ta' prospett li jkunu approvaw, inkluż fil-każ ta' supplement li jitfassal sussegwentement.
- (61) Sabiex jiġi żgurat li l-għanijiet ta' dan ir-Regolament ser jintlaħqu kompletament, huwa wkoll mehtieg li jiġu inklużi fl-ambitu tiegħu titoli maħruġa minn emittenti li jkunu rregolati bil-ligijiet ta' pajjiżi terzi. L-emittenti ta' pajjiżi terzi li jfasslu prospett skont dan ir-Regolament għandhom jaħtru rappreżentant biex iservi bħala punt ta' kuntatt għall-finijiet ta' dan ir-Regolament. Sabiex jiġu żgurati skambji ta' informazzjoni u kooperazzjoni ma' awtoritajiet ta' pajjiżi terzi rigward l-infurzar effettiv ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-kontropartijiet tagħhom f'pajjiżi terzi. Kull trasferiment ta' data personali mwettaq abbażi ta' dawk il-ftehimiet għandu jkun konformi mad-Direttiva 95/46/KE u mar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.
- (62) Varjetà ta' awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri, b'responsabbiltajiet differenti, toħloq spejjeż bla hteġa u duplikazzjoni ta' responsabbiltajiet mingħajr ma jkun hemm benefiċċju addizzjonali. F'kull Stat Membru għandha tinħatar awtorità kompetenti waħda sabiex tapprova l-prospetti u tassumi r-responsabbiltà għas-sorveljanza tal-konformità ma' dan ir-Regolament. Dik l-awtorità kompetenti għandha tiġi stabbilita bħala awtorità amministrattiva u f'tali forma li l-indipendenza tagħha mill-atturi ekonomiċi tkun garantita u sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess. Il-ħatra ta' awtorità kompetenti għall-approvazzjoni ta' prospett m'għandhiex teskludi l-kooperazzjoni bejn din l-awtorità kompetenti u entitajiet oħra, bħar-regolaturi bankarji u tal-assigurazzjoni jew l-awtoritajiet ta' hruġ ta' ishma, bil-ħsieb li tiggarantixxi skrutinju effiċjenti u l-approvazzjoni tal-prospetti fl-interess tal-emittenti, l-investituri, il-partecipanti fis-suq u s-swieq bl-istess mod. Id-delegazzjoni tal-kompiti minn awtorità kompetenti lil entità oħra għandha tkun awtorizzata biss fejn din tkun relatata mal-pubblikazzjoni tal-prospetti approvati.

- (63) Sett ta' ghodod u setghat u rizorsi effettivi għall-awtoritajiet kompetenti ta' kull Stat Membru jiggarrantixxi l-effettività tas-superviżjoni. Dan ir-Regolament għalhekk b'mod partikolari jipprevedi sett minimu ta' setghat superviżorji u investigattivi li għandhom jingħataw lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri f'konformità mal-liġi nazzjonali. Dawk is-setghat għandhom jiġu eżerċitati, fejn il-liġi nazzjonali tkun tirrikjedi dan, permezz ta' applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti. Meta jeżerċitaw is-setghat tagħhom skont dan ir-Regolament l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom jaġixxu b'mod oġġettiv u imparzjali u jibqgħu awtonomi fit-teħid tad-deċiżjoni tagħhom.
- (64) Għall-finijiet ta' skoperta ta' ksur ta' dan ir-Regolament, huwa neċessarju li l-awtoritajiet kompetenti jkunu jistgħu jaċċessaw siti oħra minbarra r-residenzi privati ta' persuni fiżiċi sabiex jikkonfiskaw dokumenti. L-aċċess għal tali bini hu meħtieġ meta jkun hemm suspett raġonevoli li dokumenti u data oħra relatati mas-sugġett ta' spezzjoni jew investigazzjoni ikunu fil-fatt jeżistu u jistgħu jkunu rilevanti biex jippruvaw li hemm ksur ta' dan ir-Regolament. Barra minn hekk, l-aċċess għal tali bini huwa neċessarju meta: il-persuna li għaliha tkun diġà saret talba għal informazzjoni tonqos milli tikkonforma; jew meta hemm raġunijiet ġustifikabbli biex wiehed jemmen li, kieku kellha ssir talba, ma tiġix milqugħa, jew id-dokumenti jew l-informazzjoni li t-talba għal informazzjoni tkun marbuta magħhom jitneħħew, jiġu mmanipulati jew jinquerdu.
- (65) F'konformità mal-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tat-8 ta' Diċembru 2010 msejja "Rinfurzar tar-reġimi tas-sanzjonar fis-settur tas-servizzi finanzjarji" u sabiex jiġi żgurat li r-rekwiżiti stabbiliti ta' dan ir-Regolament jiġu sodisfatti, huwa importanti li l-Istati Membri jiehdu l-passi meħtieġa biex jiżguraw li l-ksur ta' dan ir-Regolament ikun soġġett għal penali amministrattivi u miżuri adatti. Dawk il-penali u miżuri amministrattivi għandhom ikunu effikaċi, proporzjonati u disważivi u jiżguraw metodu komuni fl-Istati Membri u effett deterrenti. Dan ir-Regolament m'għandux jillimita l-Istati Membri milli jipprevedu sanzjonijiet amministrattivi ta' livelli oġġla.
- (66) Sabiex jiġi żgurat li d-deċiżjonijiet magħmula mill-awtoritajiet kompetenti jkollhom effett disważiv fuq il-pubbliku generali, dawn għandhom normalment ikunu ppubblikati hlief jekk l-awtorità kompetenti skont dan ir-Regolament jidhrilha li jkun neċessarju li tintgħazel pubblikazzjoni fuq bażi anonima, sabiex tiddewwem il-pubblikazzjoni jew le tas-sanzjonijiet.

- (67) Ghalkemm l-Istati Membri jistgħu jistabbilixxu regoli għal penali amministrattivi u pieni kriminali dwar l-istess ksur, l-Istati Membri m'għandhomx ikunu meħtieġa jistabbilixxu regoli għal penali amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament li huwa soġġett għal-liġi kriminali nazzjonali sa *[dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament]*. F'konformità mal-liġi nazzjonali, l-Istati Membri mhumienx obbligati li jimponu kemm penali amministrattivi u pieni kriminali għall-istess reat, iżda għandhom ikunu jistgħu jagħmlu dan jekk dan ikun permess mil-liġi nazzjonali tagħhom. Madankollu, iż-żamma ta' pieni kriminali minflok penali amministrattivi għall-ksur ta' dan ir-Regolament m'għandhiex tnaqqas jew taffettwa b'xi mod iehor il-kapaċità tal-awtoritajiet kompetenti li jikkooperaw, jaċċedu u jiskambjaw informazzjoni fil-hin mal-awtoritajiet kompetenti fi Stati Membri oħra għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, inkluż wara kwalunkwe riferiment tal-ksur rilevanti lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti għal prosekuzzjoni kriminali.
- (68) Il-whistleblowers jistgħu jgħibu informazzjoni ġdida għall-attenzjoni tal-awtoritajiet kompetenti li tgħinhom sabiex jidentifikaw u jimponu sanzjonijiet f'każijiet ta' ksur ta' dan ir-Regolament. Dan ir-Regolament għandu għalhekk jiżgura li jkun hemm fis-seħh arrangamenti adegwati li jippermettu biex il-whistleblowers ikunu jistgħu jwissu lill-awtoritajiet kompetenti dwar ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament u biex ikunu protetti minn ritaljazzjoni.

- (69) Sabiex jiġu speċifikati r-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament, is-setgħa li jiġu adottati atti f'konformità mal-Artikolu 29 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandhom jiġu delegati lill-Kummissjoni fir-rigward tal-limiti massimi msemmija fil-punt (i) tal-Artikolu 1(2), fil-punti (c) u (d) tal-Artikolu 1(3), l-informazzjoni dwar il-kontenut minimu tad-dokumenti msemmija fil-punti (f) u (g) tal-Artikolu 1(3) u l-punti (d) u (e) tal-Artikolu 1(4), l-aġġustament tad-definizzjonijiet tal-Artikolu 2, l-iskrutinju, l-approvazzjoni, il-preżentazzjoni u reviżjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali, kif ukoll il-kondizzjonijiet għall-emenda tiegħu jew l-aġġornament u l-kondizzjonijiet meta jista' jintilef l-istatus ta' emittent frekwenti, il-format tal-prospett, tal-prospett bażi u l-kondizzjonijiet finali, u l-informazzjoni speċifika li għandha tiġi inkuża fil-prospett, u l-informazzjoni minima li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali, l-informazzjoni ridotta li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni simplifikat u n-nota tat-titoli fil-każ ta' hrug sekondarju u mill-SMEs, il-format permess skont l-Artikolu 15(2), l-awtorizzazzjoni tal-ommissjoni mill-prospett ta' ċerta informazzjoni, il-proċeduri għall-iskrutinju u l-approvazzjoni tal-prospett, ir-reklami għat-titoli li jaqgħu taħt l-ambitu ta' dan ir-Regolament, u l-kriterji ta' ekwivalenza ġenerali għall-prospett imfassla minn emittenti ta' pajjiżi terzi. Huwa ta' importanza partikolari li, matul il-hidma preparatorja tagħha, il-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa, inkluż fil-livell tal-esperti. Il-Kummissjoni, fit-tnejn u fit-tfassil tal-atti delegati, għandha tiżgura t-trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa tad-dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
- (70) Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament fir-rigward tal-ekwivalenza tal-leġislazzjonijiet tal-prospett ta' pajjiżi terzi, is-setgħat ta' implimentazzjoni għandhom jingħataw lill-Kummissjoni biex tiegħu deċiżjoni fuq tali ekwivalenza. Dawk is-setgħat għandhom jiġu eżerċitati f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷.
- (71) L-istandards tekniċi fis-servizzi finanzjarji għandhom jiżguraw protezzjoni adegwata għall-investituri u l-konsumaturi madwar l-Unjoni. Bħala entità b'kompetenza esperta speċjalizzata hafla, ikun effiċjenti u xieraq li l-ESMA tiġi fdata bl-elaborazzjoni ta' abbozzji ta' standards tekniċi regolatorji li ma jinvolvox għażliet ta' politika, li jiġu sottomessi lill-Kummissjoni.

⁷ Regolament (UE) Nru 182/2011 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Frar 2011 li jistabbilixxi r-regoli u l-prinċipji ġenerali dwar il-modalitajiet ta' kontroll mill-Istati Membri tal-eżerċizzju mill-Kummissjoni tas-setgħat ta' implimentazzjoni (ĠU L 55, 28.2.2011, p. 13).

- (72) Il-Kummissjoni għandha tadotta abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji żviluppati mill-ESMA, fir-rigward tal-kontenut u l-format tal-preżentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija storika li għandha tiddaħhal fis-sommarju, l-informazzjoni li għandha tkun inkorporata b'referenza u tipi oħra ta' dokumenti mitluba taħt il-liġi tal-Unjoni, il-pubblikazzjoni tal-prospett, id-data meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti fil-mekkaniżmu tal-ħażna mhaddem mill-ESMA, is-sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali relatati mal-informazzjoni inkluża fil-prospett teħtieġ suppliment għall-prospett li għandu jiġi ppubblikat, l-informazzjoni skambjata bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA fil-kuntest tal-obbligu ta' kooperazzjoni, u d-dokument mudell għall-arrangamenti ta' kooperazzjoni ma' awtoritajiet superviżorji f'pajjiżi terzi. Il-Kummissjoni għandha tadotta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 TFUE u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- (73) Il-Kummissjoni għandu jkollha wkoll is-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni skont l-Artikolu 291 TFUE u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. L-ESMA għandha tkun fdata bit-tfassil ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jridu jiġu sottomessi lill-Kummissjoni fir-rigward tal-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni, il-prospett, id-dokument tar-registrazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, is-suppliment tal-prospett u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju, il-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għall-kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti, u l-proċeduri u l-formoli għall-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA.
- (74) Fl-eżerċizzju tal-poteri delegati u ta' implimentazzjoni tagħha skont dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tirrispetta l-prinċipji li ġejjin:
- il-ħtieġa li tiżgura l-fiduċja fis-swieq finanzjarji fost investituri fil-livell tal-konsumatur u l-SMEs billi tippromwovi standards għoljin ta' trasparenza fis-swieq finanzjarji,

- il-htieġa li tikkalibra r-rekwiziti ta' żvelar ta' prospett filwaqt li tiehu kont tad-daqs tal-emittent u l-informazzjoni li emittent ikun diġà meħtieġ li jiżvela skont id-Direttiva 2004/109/KE u r-Regolament (UE) Nru 596/2014,
- il-htieġa li tiffaċilita l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs, filwaqt li tiżgura l-fiduċja tal-investituri li jinvestu f'dawn il-kumpanniji,
- il-htieġa li tipprovdi lill-investituri firxa wiesgħa ta' opportunitajiet ta' investment li jikkompetu ma' xulxin u livell ta' żvelar u protezzjoni mfassla apposta skont iċ-ċirkostanzi tagħhom,
- il-htieġa li tiżgura li l-awtoritajiet regolatorji indipendenti jinfurzwaw ir-regoli b'mod konsistenti, speċjalment fir-rigward il-ġlieda kontra d-delitt tal-kullar abjad,
- il-htieġa ta' trasparenza u ta' konsultazzjoni ta' livell għoli mal-parteciċipanti kollha tas-swieq u mal-Parlament Ewropew u l-Kunsill,
- il-htieġa li tinkoraġġixxi l-innovazzjoni fis-swieq finanzjarji jekk dawn iridu jkunu dinamiċi u effiċjenti,
- il-htieġa li tiżgura l-istabbiltà sistematika tas-sistema finanzjarja billi l-innovazzjoni finanzjarja tiġi mmonitorjata mill-qrib u b'mod reattiv,
- l-importanza li tnaqqas l-ispiża tal-kapital u li żżid l-aċċess għalih,
- il-htieġa li tibbilanċja, fuq bażi fit-tul, l-ispejjeż u l-benefiċċji għall-parteciċipanti kollha tas-suq ta' kwalunkwe miżura ta' implimentazzjoni,
- il-htieġa li trawwem il-kompetittività internazzjonali tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni mingħajr preġudizzju għall-estensjoni tant meħtieġa tal-kooperazzjoni internazzjonali,
- il-htieġa li tikseb kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għall-parteciċipanti kollha tas-suq billi tistabbilixxi leġislazzjoni tal-Unjoni kull darba li jkun xieraq,
- il-htieġa li tiżgura l-koerenza ma' leġislazzjoni oħra tal-Unjoni f'dan il-qasam, minhabba li l-iżbilanċi fl-informazzjoni u n-nuqqas ta' trasparenza jistgħu jipperikolaw l-operat tas-swieq u fuq kollox jagħmlu dannu lill-konsumaturi u lill-investituri żgħar.

- (75) Kwalunkwe pproċessar ta' data personali mwettaq fil-qafas ta' dan ir-Regolament, bhall-iskambju jew it-trażmissjoni ta' data personali mill-awtoritajiet kompetenti, għandu jsir f'konformità mad-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁸ u kwalunkwe skambju jew trażmissjoni ta' informazzjoni mill-ESMA għandu jsir skont ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁹.
- (76) Mhux aktar tard minn hames snin wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tirrevedi l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u tevalwa b'mod partikolari jekk l-iskemi ta' żvelar għall-ħruġ sekondarju u għall-SMEs, id-dokument tar-registrazzjoni universali u s-sommarju tal-prospett għadhomx xierqa biex jilhqu l-għanijiet segwiti minn dan ir-Regolament.
- (77) L-applikazzjoni tar-rekwiżiti f'dan ir-Regolament għandha tigi ddifferita sabiex tippermetti l-adozzjoni ta' atti delegati u ta' implimentazzjoni u sabiex l-awtoritajiet kompetenti u l-partiċipanti fis-suq ikunu jistgħu jassimilaw u jippjanaw l-applikazzjoni tal-miżuri l-godda.
- (78) Ladarba l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri t-tishih tal-protezzjoni tal-investitur u l-effiċjenza tas-suq filwaqt li jistabbilixxu l-Unjoni tas-Swieq Kapitali, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-effetti tagħha, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri skont il-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stipulat fl-Artikolu 5 tat-Trattat tal-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stipulat fl-istess Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ biex jintlaħqu dawk l-għanijiet.
- (79) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea. Għalhekk, dan ir-Regolament għandu jiġi interpretat u applikat b'rispett għal dawk id-drittijiet u l-prinċipji.
- (80) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data ġie kkonsultat f'konformità mal-Artikolu 28(2) tar-Regolament (KE) Nru 45/2001 u ta l-opinjoni tiegħu.

⁸ Id-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-data (ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31).

⁹ Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni ta' individwu fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-moviment liberu ta' dak id-data (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

KAPITOLU I

DISPOŻIZZJONIJIET ĠENERALI

Artikolu 1

Għan, kamp ta' applikazzjoni u eżenzjonijiet

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

- (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv;
- (iii) jimmaterjalizzaw billi jiġu rċevuti depożiti li jithallsu lura;
- (iv) ikunu koperti minn skema ta' garanzija tad-depożiti skont id-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁰;
- (g) ishma mhux fungibbli ta' kapital li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jipprovdi lid-detentur bi dritt li jokkupa appartement, jew għamla oħra ta' proprjetà immobbli jew parti minnha u meta l-ishma ma jkunux jistgħu jinbiegħu lil haddieħor mingħajr ma jiskadi dan id-dritt;
- (h) "bostadsobligationer" maħruġa b'mod ripetut mill-istituzzjonijiet ta' kreditu fl-Iżvezja li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jikkonċedu self ipotekarju, bil-kondizzjoni li:
 - (i) il-"bostadobligationer" maħruġa jkunu tal-istess serje;
 - (ii) il-"bostadsobligationer" jinħarġu meta tinqala' l-htieġa matul perijodu ta' żmien speċifikat tal-ħruġ;
 - (iii) it-termini u l-kondizzjonijiet tal-"bostadsobligationer" ma jinbidlux matul il-perijodu ta' żmien tal-ħruġ;
 - (iv) is-somom li jidderivaw mill-ħruġ tal-imsemmi "bostadsobligationer", skont l-artikoli tal-assoċjazzjoni tal-emittent, jitqiegħdu f'assi li jipprovdu kopertura suffiċjenti għar-responsabbiltà li toħroġ mit-titoli;
- 2a. Dan ir-Regolament ma għandux japplika għal offerta ta' titoli b'korrispettiv totali fl-Unjoni ta' inqas minn EUR 500 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar;
- 3. L-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett m'għandux japplika għal kwalunkwe wieħed mit-tipi ta' offerta tat-titoli lill-pubbliku li ġejjin:
 - (a) offerta ta' titoli indirizzata lil investituri kwalifikati biss;

¹⁰ Id-Direttiva 2014/49/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar skemi ta' garanzija tad-depożiti (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 149).

- (b) offerta ta' titoli indirizzata lil inqas minn 150 persuna fizika jew ġuridika għal kull Stat Membru, għajr għal investituri kwalifikati;
- (ba) offerta ta' titoli li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal tal-anqas EUR 100 000;
- (c) offerta ta' titoli indirizzata lil investituri li jiksbu titoli għal ammont totali ta' mill-inqas EUR 100 000 għal kull investitur, għal kull offerta separata;
- (d) (imħassar)
- (e) l-ishma maħruġa minflok l-ishma tal-istess klassi diġà maħruġa, jekk il-ħruġ ta' dawn l-ishma godda ma jinvolvi l-ebda zieda fil-kapital maħruġ;
- (f) titoli offruti b'konnessjoni ma' teħid ta' kontroll permezz ta' offerta ta' skambju, bil-kondizzjoni li jiġi ppubblikat dokument f'konformità mal-Artikolu 20(2) ta' dan ir-Regolament li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (g) titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' fużjoni jew diviżjoni, bil-kondizzjoni li jiġi ppubblikat dokument f'konformità mal-Artikolu 20(2) ta' dan ir-Regolament li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (h) id-dividendi mħallsa lil azzjonisti eżistenti fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li fir-rigward tagħhom qed jiġihallu dawn id-dividendi, bil-kondizzjoni li jkun disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet għall-offerta u d-dettalji dwarha;
- (i) titoli offruti, allokatu jew li jridu jiġu assenjati lil diretturi jew lil impjegati eżistenti jew preċedenti minn min jimpjegahom jew minn imprima affiljata bil-kondizzjoni li jkun disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar l-għadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni.
- (j) titoli mingħajr ekwità maħruġa b'manjiera kontinwa jew ripetuta mill-istituzzjoni ta' kreditu, fejn il-korrispettiv aggregat totali fl-Unjoni għat-titoli offruti jkun inqas minn EUR 75 000 000 għal kull istituzzjoni ta' kreditu fuq perijodu ta' 12-il xahar, bil-kondizzjoni li dawn it-titoli:

- (i) ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli; u
- (ii) ma jaghtux id-dritt li jigu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv.

4. L-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett m'għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' kwalunkwe minn dawn li ġejjin:

- (a) titoli fungibbli b'titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, bil-kondizzjoni li dawn jirrapprezentaw, fuq perijodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 fil-mija tan-numru ta' titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat;
- (b) ishma li jirriżultaw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli oħra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet konferiti minn titoli oħra, fejn l-ishma li jirriżultaw huma tal-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, bil-kondizzjoni li l-ishma li jirriżultaw jirrapprezentaw, matul perijodu ta' 12-il xahar, inqas minn 20 fil-mija tan-numru ta' ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat.

Madankollu, il-kondizzjoni tal-20 fil-mija tal-punt (b) m'għandha tapplika għal ebda wieħed mill-każijiet li ġejjin:

- (i) meta prospett ikun tfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament jew id-Direttiva 2003/71/KE fuq l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma;
- (ii) meta t-titoli li jagħtu aċċess għall-ishma nħarġu qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, dan ir-Regolament m'għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tal-ishma li jirriżultaw irrispettivament tal-proporzjon tagħhom fir-rigward tan-numru ta' ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat jew;
- (iii) meta l-ishma jirriżultaw mill-konverżjoni obligatorja ta' titoli oħra f'konformità mat-termini kuntrattwali ta' titoli bħal dawn li, hekk kif jinħarġu, jkunu eligibbli sabiex jiżdiedu ma':

- il-kapital regolatorju kif definit fl-Artikolu 4(1)(118) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 ta' istituzzjoni kif definit fl-Artikolu 4(1)(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013,
 - il-kapital rekwizit għas-solvibbiltà u r-rekwizit kapitali minimu kif definiti rispettivament fit-Taqsimiet 4 u 5 tal-Kapitolu VI tad-Direttiva 2009/138/KE ta' impriża tal-assigurazzjoni.
- (c) ishma mahruġa minflok ishma tal-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, meta l-hruġ ta' tali ishma ma jinvolvix xi żieda fil-kapital mahruġ;
- (d) titoli offruti b'konnessjoni ma' teħid ta' kontroll permezz ta' offerta ta' skambju, bil-kondizzjoni li jiġi ppubblikat dokument f'konformità mal-Artikolu 20(2) ta' dan ir-Regolament li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (e) titoli offruti, allokat i jew li jridu jiġu assenjati b'konnessjoni ma' fużjoni jew diviżjoni, bil-kondizzjoni li jiġi ppubblikat dokument f'konformità mal-Artikolu 20(2) ta' dan ir-Regolament li jkun fih informazzjoni li tiddekrivi t-transazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent;
- (f) ishma offruti, allokat i jew li jridu jiġu assenjati mingħajr hlas lill-azzjonisti eżistenti, u d-dividendi mħallsa fl-għamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li rigward tagħhom jithallsu dawn id-dividendi, bil-kondizzjoni li l-ishma msemmija jkunu tal-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat u jkun hemm disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar in-numru u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni;
- (g) titoli offruti, assenjati jew li jridu jiġu assenjati lil diretturi jew lil impjegati eżistenti jew ta' qabel minn min jimpjegahom jew impriża affiljata, bil-kondizzjoni li dawn it-titoli msemmija jkunu tal-istess klassi bħat-titoli diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, u li jkun hemm disponibbli dokument li jkun fih l-informazzjoni dwar in-numru u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji tal-offerta jew l-allokazzjoni;

- (h) titoli mingħajr ekwità mahruġa b'manjiera kontinwa jew ripetuta mill-istituzzjoni ta' kreditu, fejn il-korrispettiv aggregat totali fl-Unjoni għat-titoli offruti jkun inqas minn EUR 75 000 000 għal kull istituzzjoni ta' kreditu fuq perijodu ta' 12-il xahar, bil-kondizzjoni li dawn it-titoli:
- (i) ma jkunux subordinati, konvertibbli jew skambjabbli; u
 - (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu sottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv.
- (i) l-ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq ieħor regolat, bil-kondizzjonijiet li ġejjin:
- (i) li dawn it-titoli, jew titoli tal-istess klassi, ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'dak is-suq l-ieħor regolat għal iktar minn 18-il xahar;
 - (ii) li, għal titoli ammessi l-ewwel għall-kummerċ f'suq regolat wara l-1 ta' Lulju 2005, l-ammissjoni għall-kummerċ f'dak is-suq regolat l-ieħor kienet soġġetta għal prospett approvat u ppubblikat skont id-Direttiva 2003/71/KE;
 - (iii) li, hlief fejn japplika l-punt (ii), għal titoli ammessi l-ewwel għall-ħruġ wara l-30 ta' Ġunju 1983, id-dettalji tal-ħruġ kienu ġew approvati skont ir-rekwiziti tad-Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE¹¹ jew id-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹²;
 - (iv) li l-obbligi attwali għall-kummerċ f'dak is-suq regolat l-ieħor ikunu ġew onorati; u

¹¹ Id-Direttiva tal-Kunsill 80/390/KEE tas-17 ta' Marzu 1980 li tikkordina r-rekwiziti għat-tfassil, l-iskrutinju u d-distribuzzjoni tad-dettalji tal-ħruġ li għandhom jiġu ppubblikati għall-ammissjoni ta' titoli għall-ħruġ uffiċjali f'borża (ĠU L 100, 17.4.1980, p. 1).

¹² Id-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Mejju 2001 dwar l-ammissjoni ta' titoli għal-listi ta' stock exchange uffiċjali u fuq informazzjoni li għandha tkun ippubblikata dwar dawg it-titoli (ĠU L 184, 6.7.2001, p. 1).

- (v) li l-persuna li tfittex l-ammissjoni ta' titolu għall-kummerċ f'suq regolat skont din l-eżenzjoni tagħmel disponibbli għall-pubbliku fl-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni għall-kummerċ tkun qed tintalab, bil-mod iddikjarat fl-Artikolu 20(2), dokument li l-kontenut tiegħu jkun konformi mal-Artikolu 7, bid-differenza li l-limitu ta' paġni stipulat fl-Artikolu 7(3) għandu jiġi estiż għal 9 paġni, imfassla b'lingwa aċċettata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tas-suq regolat fejn l-ammissjoni tkun qed tiġi mfittxija. Id-dokument għandu jiddikjara minn fejn jista' jinkiseb il-prospett l-iktar reċenti u fejn hija disponibbli l-informazzjoni finanzjarja ppubblikata mill-emittent skont l-obbligi ta' żvelar tiegħu.

- 5a. Id-dokumenti msemija fil-punti (f), (g), (h) u (i) tal-paragrafu 3 u l-punti (d), (e), (f), (g) u (i)(v) tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu għandhom jiġu pprezentati lill-awtorità kompetenti fl-Istat Membru tal-post;
6. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 li jistabbilixxi l-kontenut minimu ta' informazzjoni tad-dokumenti msemija fil-punti (f) u (g) tal-paragrafu 3 u l-punti (d) u (e) tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

1. Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:
- (a) 'titoli' tfisser titoli trasferibbli kif definit fl-Artikolu 4(1)(44) tad-Direttiva 2014/65/UE bl-eċċezzjoni ta' strumenti tas-suq monetarju kif definit fl-Artikolu 4(1)(17) tad-Direttiva 2014/65/UE, li jkollhom maturità ta' inqas minn 12-il xahar;
- (b) 'titoli ta' ekwità' tfisser l-ishma u t-titoli trasferibbli l-oħra ekwivalenti għall-ishma f'kumpanniji, kif ukoll kwalunkwe tip ieħor ta' titoli trasferibbli li jagħtu dritt li jinkiseb kwalunkwe wieħed mit-titoli msemija hawn fuq bħala konsegwenza li jkunu jistgħu jiġu kkonvertiti jew li jiġu eżerċitati minnhom id-drittijiet ikkonferiti minnhom, sakemm it-titoli tat-tip tal-aħħar jinħarġu mill-emittent tal-ishma sottostanti jew minn entità li tappartjeni għall-grupp tal-emittent imsemmi;

- (c) 'titoli mingħajr ekwità' tfisser it-titoli kollha li mhumiex titoli ta' ekwità;
- (d) 'offerta tat-titoli lill-pubbliku' tfisser komunikazzjoni lil persuni fi kwalunkwe għamla u bi kwalunkwe mezz, li tippreżenta informazzjoni biżżejjed dwar it-termini tal-offerta u dwar it-titoli li jkunu sejrin jigu offruti, sabiex l-investitur ikun jista' jiddeċiedi jekk jixtrix jew jissottoskrivix għal dawn it-titoli. Din id-definizzjoni tapplika wkoll għat-tqeghid ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji;
- (e) 'investituri kwalifikati' tfisser (i) persuni jew entitajiet li huma elenkati fil-punti (1) sa (4) tat-Taqsima I tal-Anness II għad-Direttiva 2014/65/UE, u (ii) persuni jew entitajiet li, fuq talba, huma ttrattati bħala klijenti professjonali skont it-Taqsima II tal-Anness II għad-Direttiva 2014/65/UE, jew rikonoxxuti bħala kontropartijiet eliġibbli skont l-Artikolu 30 tad-Direttiva 2014/65/UE sakemm ma jkunux talbu li jigu ttrattati bħala klijenti mhux professjonali skont il-paragrafu finali tat-Taqsima I tal-Anness II għal dik id-Direttiva.

Fuq talba, id-ditti ta' investiment u l-istituzzjonijiet ta' kreditu għandhom jikkomunikaw il-klassifikazzjonijiet tal-klijenti tagħhom lill-emittent mingħajr preġudizzju għal-legislazzjoni rilevanti dwar il-protezzjoni tad-data;

- (f) 'intrapriżi żgħar u ta' daqs medju' ('SMEs') tfisser jew
 - kumpanniji li, skont il-kontijiet annwali jew konsolidati l-aktar reċenti tagħhom, jissodisfaw mill-inqas tnejn mit-tliet kriterji li ġejjin: numru medju ta' impjegati matul is-sena finanzjarja ta' inqas minn 250, karta tal-bilanċ totali li ma taqbiżx EUR 43 000 000 u qligħ nett annwali li ma jaqbiżx EUR 50 000 000; jew
 - intrapriżi żgħar u ta' daqs medju kif definiti fl-Artikolu 4(1)(13) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (g) 'istituzzjoni ta' kreditu' tfisser impriża kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹³;

¹³ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (h) 'emittent' tfisser entità legali li toħroġ jew tipproponi li toħroġ it-titoli;
- (i) 'offerent' tfisser entità jew individwu legali li joffri t-titoli lill-pubbliku;
- (j) 'suq regolat' tfisser suq kif definit bl-Artikolu 4(1)(21) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (k) 'reklam' tfisser komunikazzjoni:
 - dwar offerta speċifika tat-titoli lill-pubbliku jew ta' ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat; u
 - bil-ghan li jippromwovi speċifikament is-sottoskrizzjoni potenzjali jew l-akkwist ta' titoli;
- (l) 'informazzjoni regolata' tfisser l-informazzjoni kollha kif definit fl-Artikolu 2(1)(k) tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (m) 'Stat Membru ta' domiciliju' tfisser:
 - (i) għall-emittenti kollha ta' titoli stabbiliti fl-Unjoni li mhumix imsemmija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn l-emittent ikollu l-uffiċċju registrat tiegħu;
 - (ii) għal kwalunkwe ħruġ ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal mill-inqas EUR 1 000, u għal kwalunkwe ħruġ ta' titoli mingħajr ekwità li jagħti d-dritt li jakkwistaw kull titolu trasferibbli jew li jirċievu ammont fi flus kontanti, bħala konsegwenza li dawn ikunu ġew konvertiti jew id-drittijiet ikkonferiti minnhom jiġu eżerċitati, bil-kondizzjoni li l-emittent tat-titoli mingħajr ekwità ma jkunx l-emittent tat-titoli sottostanti jew entità li tappartjeni għall-grupp tal-emittent tal-aħħar, l-Istat Membru fejn l-emittent ikollu l-uffiċċju registrat tiegħu, jew meta t-titoli kienu jew ikunu ser jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku, skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni. L-istess għandu japplika għat-titoli mingħajr ekwità f'munita oħra għajr l-euro, sakemm il-valur ta' tali denominazzjoni minima jkun kwazi ekwivalenti għal EUR 1 000;

- (iii) għall-emittenti kollha ta' titoli stabbiliti f'pajjiż terz li mhumiex imsemmija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn it-titoli jkunu intiżi li jiġu offruti lill-pubbliku għall-ewwel darba jew meta tkun saret l-ewwel applikazzjoni għall-ammissjoni fil-kummerċ f'suq regolat, skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni, soġġett għal għażla sussegwenti mill-emittenti stabbiliti f'pajjiż terz f'wahda miċ-ċirkostanzi li ġejjin:
- fejn l-Istat Membru ta' domiċilju ma jkunx ġie ddeterminat mill-għażla ta' dawn l-emittenti,
 - skont il-punt (1)(i)(iii) tal-Artikolu 2 tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (n) 'Stat Membru ospitanti' tfisser l-Istat Membru fejn issir l-offerta lill-pubbliku jew fejn tkun qed tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, meta dan ikun differenti mill-Istat Membru ta' domiċilju;
- (o) 'intrapriża għal investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq' tfisser fiduċjarji ta' unità u l-kumpanniji tal-investiment b'dawn iż-żewġ katratteristiċi:
- (i) jiġġeneraw kapital minn numru ta' investituri, bil-ħsieb li jinvestuh skont politika ta' investiment definita għall-benefiċċju ta' dawk l-investituri;
 - (ii) l-unitajiet tagħhom huma, fuq talba tad-detentur, mixtrija jew mifdija mill-ġdid, direttament jew indirettament, mill-assi tagħhom;
- (p) 'unitajiet ta' intrapriża għal investiment kollettiv' tfisser titoli maħruġa minn intrapriża għal investiment kollettiv li jirrappreżentaw id-drittijiet tal-partiċipanti f'din l-intrapriża fuq l-assi tagħha;
- (q) 'approvazzjoni' tfisser l-att pożittiv mar-riżultat tal-iskrutinju mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiċilju rigward il-kompletezza, il-konsistenza u kemm tinftiehem l-informazzjoni mogħtija fil-prospett;
- (r) 'prospett bażi' ifisser prospett relatat mat-titoli mingħajr ekwiżità li jikkonformaw mal-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, u fejn applikabbli, il-kondizzjonijiet finali tal-offerta;

- (s) 'jiem ta' xoghol', għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, tfisser jiem ta' xoghol tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domiciliju esklużi s-Sibtijiet, il-Ħdud u l-festi pubbliċi, kif definit mil-liġi nazzjonali applikabbli għall-awtorità kompetenti rilevanti;
- (t) 'faċilità multilaterali tan-negozjar' tfisser faċilità multilaterali tan-negozjar kif definita fl-Artikolu 4(1)(22) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (ta) 'faċilità organizzata tan-negozjar' tfisser faċilità organizzata tan-negozjar kif definita fl-Artikolu 4(1)(23) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (u) 'suq tal-SMEs li qed jespandi' tfisser suq tal-SMEs li qed jespandi kif definit fl-Artikolu 4(1)(12) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (v) 'emittent ta' pajjiż terz' tfisser emittent stabbilit f'pajjiż terz.
- (w) 'perijodu tal-offerta' tfisser il-perijodu ta' żmien li matulu l-investituri potenzjali jkunu jissottoskrivu għal offerta tat-titoli lill-pubbliku.
- (x) 'tariffa' tfisser kwalunkwe imposta mitluba minn awtorità kompetenti fir-rigward ta' komputu supervizzorju partikolari mwettaq minn dik l-awtorità kompetenti għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 3

Obbligu li jiġi ppubblikat prospett u eżenzjoni

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 1(3), m'għandhomx jiġu offruti titoli lill-pubbliku fl-Unjoni mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett.
2. Stat Membru jista' jiddeċiedi li jeżenta offerti tat-titoli lill-pubbliku mill-obbligu tal-pubblikazzjoni ta' prospett tal-paragrafu 1 sakemm:
 - (a) offerta ma tkunx soġġetta għal notifika skont l-Artikolu 24, u
 - (b) il-korrispettiv totali tal-offerta fl-Unjoni jkun inqas minn ammont monetarju kkalkolat fuq perijodu ta' 12-il xahar, li m'għandux jaqbeż EUR 10 000 000.

L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA dwar kif u jekk humiex ser jagħzlu li japplikaw l-eżenzjoni skont dan il-paragrafu, inkluż il-konsiderazzjoni tal-offerta magħzula li taħtha tapplika l-eżenzjoni għall-offerti f'dak l-Istat Membru.

3. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 1(4), it-titoli m'għandhomx ikunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew li jopera ġewwa l-Unjoni mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett.

Artikolu 4

Prospett volontarju

Meta ma jkunx meħtieġ prospett skont dan ir-Regolament, emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandha tkun intitolata li volontarjament tfassal prospett skont dan ir-Regolament meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ.

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

Artikolu 5

Il-bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli

Kwalunkwe bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli li qabel kienu s-suġġett ta' tip wieħed jew aktar ta' offerta ta' titoli elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1(3) għandu jitqies bħala offerta separata u d-definizzjoni stabbilita fl-Artikolu 2(1)(d) għandha tapplika sabiex jiġi ddeterminat jekk dak il-bejgħ mill-ġdid huwiex offerta tat-titoli lill-pubbliku. It-tqegħid tat-titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji għandu jkun soġġett għall-pubblikazzjoni ta' prospett sakemm ma tapplikax waħda mill-eżenzjonijiet elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 1(3) fir-rigward ta' dak it-tqegħid finali.

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

KAPITOLU II

IT-TFASSIL TAL-PROSPETT

Artikolu 6

Il-prospett

1. Minghajr preġudizzju għall-Artikolu 14(2) u l-Artikolu 17a(1), il-prospett għandu jkun fih l-informazzjoni meħtieġa.
- 1a. L-informazzjoni neċessarja tfisser l-informazzjoni li hija materjali biex issir valutazzjoni informata dwar:
 - (a) l-assi u l-obbligazzjonijiet, il-qligħ u t-telf, il-pożizzjoni finanzjarja u l-prospetti tal-emittent u ta' kwalunkwe garanti;
 - (b) id-drittijiet marbuta mat-titoli; u
 - (c) ir-ragunijiet għall-ħruġ u l-impatt tiegħu fuq l-emittent għall-fini ta' investiment f'dawk it-titoli.
- 1b. L-informazzjoni meħtieġa tista' tvarja skont:
 - (a) in-natura tal-emittent;
 - (b) it-tip ta' titoli;
 - (c) iċ-ċirkostanzi tal-emittent; u
 - (d) jekk ikun il-każ, it-tip ta' investituri fil-mira tal-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ, sew jekk huma investituri kwalifikati biss u sew jekk le u/jew is-suq li fih it-titoli għandhom jiġu ammessi għall-kummerċ.
- 1c. L-informazzjoni fi prospett għandha tinkiteb u tiġi ppreżentata f'forma li tkun faċilment analizzabbli, konċiża u li tinftiehem, u tiegħu kont tal-fatturi msemmija fil-paragrafu 1b.
2. L-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni fil-kummerċ f'suq regolat tista' tfassal il-prospett bħala dokument uniku jew bħala dokumenti separati.

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

Artikolu 7

Is-sommarju tal-prospett

1. Il-prospett għandu jinkludi sommarju li jipprovdi l-informazzjoni ewlenija li l-investituri jeħtieġu biex jifhem n-natura u r-riskji tal-emittent, il-garanti u t-titoli li qed jiġu offruti jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jgħin lill-investituri meta jikkunsidraw jekk jinvestux f'titoli bħal dawn.
2. Il-kontenut tas-sommarju għandu jkun preċiż, ġust, li jinftiehem faċilment, u ma jkunx qarrieqi. Għandu jkun konsistenti mal-partijiet l-oħra tal-prospett.
3. Is-sommarju għandu jitfassal bħala dokument qasir miktub b'mod konċiż u ta' massimu ta' sitt paġni ta' daqs A4 meta jiġi stampat. Huwa għandu:
 - (a) jiġi pprezentat u strutturat b'mod li jkun faċli biex jinqara, bl-użu ta' karattri ta' daqs li jinqara;
 - (b) ikun miktub b'lingwaġġ u fi stil li jiffaċilita l-fehim tal-informazzjoni, b'mod partikolari, b'lingwaġġ li jkun ċar, mhux tekniku, konċiż u li jinftiehem.
4. Is-sommarju għandu jkun magħmul mill-erba' taqsimiet li ġejjin:
 - (a) introduzzjoni li fiha t-twissijiet;
 - (b) informazzjoni ewlenija dwar l-emittent;
 - (c) informazzjoni ewlenija dwar it-titoli;
 - (d) informazzjoni ewlenija dwar l-offerta tat-titoli lill-pubbliku u/jew l-ammissjoni għall-kummerċ.

5. It-taqsima msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-isem tat-titoli, l-identità u d-dettalji ta' kuntatt tal-emittent, tal-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, l-identità u d-dettalji ta' kuntatt tal-awtorità kompetenti ta' domicilju, u, meta jkunu differenti minn l-awtorità kompetenti ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospett, tal-awtorità kompetenti li tkun approvat id-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali, u d-data tal-approvazzjoni tal-prospett. Dan għandu jkun fih twissijiet li:

- (a) il-format tas-sommarju kif preskritt b'dan ir-Regolament u s-sommarju għandu jinqara bħala introduzzjoni għall-prospett;
- (b) kwalunkwe deċiżjoni ta' investiment fit-titoli għandha tiġi bbażata fuq konsiderazzjoni tal-prospett shiħ mill-investitur;
- (ba) fejn ikun applikabbli, li l-investitur jista' jitlef il-kapital investit kollu jew parti minnu;
- (c) meta pretensjoni relatata mal-informazzjoni li tinsab fi prospett titressaq quddiem il-qorti, l-investitur attur jista', skont il-liġi nazzjonali tal-Istati Membri, jkollu jgarrab l-ispejjeż tat-traduzzjoni tal-prospett qabel ma jinbdew il-proċeduri legali;
- (d) ir-responsabbiltà ċivili għandha x'taqsam biss ma' dawk il-persuni li jkunu pprezentaw is-sommarju, inkluża kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, iżda biss fejn is-sommarju jkun qarrieqi, inezatt jew inkonsistenti meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew fejn dan ma jipprovdi, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, l-informazzjoni ewlenija sabiex jgħin lill-investituri meta jiġu biex jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli;

Meta jkun meħtieġ dokument ta' informazzjoni essenzjali li għandu jiġi ppreparat skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁴, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jinkludi twissija f'din it-taqsima, li tiddikjara li 'Inti ser tixtri prodott li mhuwiex sempliċi u li jista' jkun diffiċli li tifhmu', jekk tali twissija tkun giet inkluża fid-dokument ta' informazzjoni ewlenija f'konformità mal-Artikolu 8(3)(b) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014.

¹⁴ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (GU L 352, 9.12.2014, p. 1).

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

(a) taħt subtaqsima bit-titlu 'Min hu l-emittent tat-titoli?', deskrizzjoni fil-qosor tal-emittent tat-titoli, inkluż mill-inqas dan li ġej:

- id-domicilju u l-forma legali tiegħu, il-leġislazzjoni li taħtha dan jopera, il-pajjiż fejn huwa inkorporat u l-Identifikatur ta' Entità Ġuridika (LEI) tiegħu, jekk ikun hemm;
- l-attivitajiet prinċipali tiegħu;
- l-azzjonisti ewlenin tiegħu, inkluż jekk ikunx immexxi jew ikkontrollat direttament jew indirettament u minn min;
- l-identità tal-individwi ewlenin tiegħu li huma responsabbli mill-ġestjoni tan-negozju;
- l-identità tal-awdituri statutorji tiegħu.

(b) taħt is-subtaqsima bit-titlu 'X'inh l-informazzjoni finanzjarja ewlenija li tirrigwarda l-emittent?' għażla ta' informazzjoni finanzjarja ewlenija storika pprezentata għal kull sena finanzjarja tal-perijodu kopert mill-informazzjoni finanzjarja storika, u kwalunkwe perijodu finanzjarju interim sussegwenti akkumpanjat minn data komparattiva mill-istess perijodu fis-sena finanzjarja preċedenti. Ir-rekwiżit għal informazzjoni komparattiva tal-karta tal-bilanċ għandu jiġi ssodisfat bil-prezentazzjoni tal-informazzjoni dwar il-karta tal-bilanċ ta' tmiem is-sena. L-informazzjoni ewlenija storika għandha tinkludi:

- informazzjoni finanzjarja pro forma, fejn applikabbli; u
- deskrizzjoni tan-natura ta' kwalunkwe kwalifika fir-rapport tal-awditjar relatata mal-informazzjoni finanzjarja storika, fejn applikabbli.

(c) taħt is-subtaqsima bit-titlu 'X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għall-emittent?' deskrizzjoni fil-qosor tal-aktar fatturi ta' riskju materjali speċifiċi għall-emittent li jinsabu fil-prospett.

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

- (a) taħt subtaqsima bit-titlu 'X'inhuma l-karatteristiċi ewlenin tat-titoli?', deskrezzjoni fil-qosor tat-titoli li qed jiġu offruti u/jew ammessi għall-kummerċ, inkluż mill-inqas:
- it-tip u l-klassi tagħhom u kull numru ta' identifikazzjoni ta' titoli, inkluż in-Numru Internazzjonali għall-Identifikazzjoni tat-Titoli (ISIN) relatat mat-titoli, fejn applikabbli;
 - sa fejn possibbli, deskrezzjoni tat-tip ta' investitur li lilu huma maħsuba li jiġu offruti t-titoli, b'mod partikolari f'termini tal-kapaċità tiegħu li jkun jiflah għat-telf tal-investment u l-orizzont tal-investment;
 - il-munita, id-denominazzjoni tagħhom, fejn applikabbli;
 - il-valur nominali, fejn applikabbli;
 - in-numru ta' titoli maħruġa;
 - it-terminu tat-titoli, fejn xieraq;
 - id-drittijiet marbuta mat-titoli;
 - l-anzjanità relattiva tat-titoli fl-istruttura tal-kapital tal-emittent fil-każ tal-insolvenza tal-emittent;
 - kwalunkwe restrizzjoni fuq it-trasferibbiltà libera tat-titoli;
 - il-politika tad-dividendi jew tal-iżborż, fejn applikabbli.
- (b) taħt is-subtaqsima bit-titlu 'Fejn ser jiġu nnegożjati t-titoli?', indikazzjoni dwar jekk it-titoli humiex jew hux ser ikunu s-suġġett ta' applikazzjoni għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew għall-kummerċ f'faċilità tan-negożjar multilaterali u l-identità tas-swieq kollha fejn it-titoli huma jew ser jiġu nnegożjati.

- (c) taht is-subtaqsima bit-titlu 'Hemm garanzija marbuta mat-titoli?' deskrizzjoni fil-qosor tan-natura u l-ambitu tal-garanzija, jekk ikun hemm, kif ukoll deskrizzjoni fil-qosor tal-garanti, inkluż l-Identifikatur ta' Entità Ġuridika (LEI) tiegħu, jekk ikun hekk, u l-informazzjoni finanzjarja ewlenija tiegħu.
- (d) jekk hemm garanzija marbuta mat-titoli, taht subtaqsima oħra bit-titlu 'X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għall-garanti?' deskrizzjoni fil-qosor tal-aktar fatturi ta' riskju materjali speċifiċi għall-garanti li jinsabu fil-prospett.
- (e) taht is-subtaqsima bit-titlu 'X'inhuma r-riskji ewlenin li huma speċifiċi għat-titoli?' deskrizzjoni fil-qosor tal-aktar fatturi ta' riskju materjali speċifiċi għat-titoli, li jinsabu fil-prospett.

Meta dokument ta' informazzjoni ewlenija jkun meħtieġ li jiġi ppreparat skont ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li tagħmel it-talba għall-ammissjoni jistgħu jissostitwixxu l-kontenut li jinsab f'dan paragrafu mal-informazzjoni li tinsab fil-punti (b) sa (i) tal-Artikolu 8(3) tar-Regolament (UE) Nru 1286/2014.

Fejn sommarju wiehed ikopri diversi titoli li jvarjaw biss f'xi dettalji limitati ħafna, bħall-prezz tal-ħruġ jew id-data tal-maturità, skont l-aħħar subparagrafu tal-Artikolu 8(8), il-limitu tat-tul stipulat fil-paragrafu 3 għandu jiġi estiz:

- (i) bi 3 faċċati addizzjonali ta' karta ta' daqs A4 għal kull garanzija addizzjonali, meta d-dokument ta' informazzjoni ewlenija jiġi sostitwit skont it-tieni subparagrafu; jew
- (i) b'2 faċċati addizzjonali ta' karta ta' daqs A4, meta d-dokument ta' informazzjoni ewlenija ma jiġix sostitwit skont it-tieni subparagrafu.

Fejn is-sommarju jkun fih l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 7 (c) it-tul limitu stipulat fil-paragrafu 3 għandu jiġi estiz b'faċċata waħda addizzjonali ta' karta ta' daqs A4. Din il-paġna addizzjonali tista' tintuża biss biex tiġi żvelata l-informazzjoni finanzjarja ewlenija relatata mal-garanti.

8. It-taqsima msemmija fil-punt (d) tal-paragrafu 4 għandu jkun fiha l-informazzjoni li ġejja:
- (a) taħt subtaqsima bit-titlu 'Taħt liema kondizzjonijiet u skeda ta' żmien nista' ninvesti f'dan it-titolu?', fejn applikabbli, it-termini generali, il-kondizzjonijiet u l-iskeda ta' żmien mistennija tal-offerta, id-dettalji tal-ammissjoni għall-kummerċ, il-pjan għad-distribuzzjoni, l-ammont u l-perċentwali ta' dilwizzjoni immedjata li tirriżulta mill-offerta u l-istima tal-ispejjeż totali tal-ħruġ u/jew offerta, inklużi l-ispejjeż stmati li ser jintalbu lill-investitur mill-emittent jew l-offerent.
 - (b) jekk differenti mill-emittent, taħt taqsima bit-titlu 'Min hu l-offerent u/jew il-persuna li qed titlob l-ammissjoni għall-kummerċ?' deskrizzjoni narrattiva fil-qosor tal-offerent tat-titoli u/jew tal-persuna li qed titlob l-ammissjoni għall-kummerċ inkluż mill-inqas dawn li ġejjin:
 - id-domicilju u l-forma legali tagħha, il-leġislazzjoni li taħtha din hija inkorporata u l-pajjiż ta' inkorporazzjoni tagħha.
 - (c) taħt it-taqsima bit-titlu 'Għaliex l-emittent (jew l-offerent) ipproduċa dan il-prospett?' deskrizzjoni narrattiva fil-qosor tar-raġunijiet tal-offerta jew tal-ammissjoni għall-kummerċ, kif ukoll, fejn applikabbli, l-użu u l-ammont nett stmat tal-introjt u indikazzjoni ta' jekk il-kwistjoni hijiex soġġetta għal ftehim ta' sottoskrizzjoni fuq bażi ta' impenn sod, waqt li jiġi ddikjarat kwalunkwe porzjon mhux kopert.
 - (d) taħt taqsima bit-titlu 'Informazzjoni rilevanti oħra', lista ta' kwalunkwe interess materjali inkluż dawk konfligġenti li huma rilevanti għall-kwistjoni jew għall-offerta, bid-dettalji tal-persuni involuti u tan-natura tal-interess.
9. Taħt kull waħda mit-taqsimiet deskritti fil-paragrafi 6, 7 u 8, l-emittent jista' jżid subintestaturi fejn iqis li jkun meħtieġ.
- 9a. B'kollox jistgħu jiġu inklużi mhux aktar minn 10 fatturi ta' riskju fit-taqsimiet tas-sommarju msemmija fil-paragrafu 6(c), u fil-paragrafi 7(d) u (e).
10. Is-sommarju m'għandux ikun fih kontroreferenzi għal partijiet oħra tal-prospett jew jinkorpora informazzjoni skont referenza.

- 10a. Meta l-prospett ikun relatat mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li jkollhom denominazzjoni ta', mill-inqas, EUR 100 000, m'għandux ikun hemm rekwiżit biex jiġi pprovdut sommarju.
11. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-kontenut u l-format tal-prezentazzjoni tal-informazzjoni finanzjarja ewlenija storika msemmija taħt il-punt (b) tal-paragrafu 6, filwaqt li tqis id-diversi tipi ta' titoli u emittenti.
- L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[dahhal id-data ta'18-il xahar wara d-dhul fis-seħh]*.
- Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 8

Il-prospett bażi għal titoli mingħajr ekwità

1. Għal titoli mingħajr ekwità inkluż warrants f'kull forma, il-prospett jista', skont l-għażla tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jikkonsisti minn prospett bażi li jkun fih l-informazzjoni kollha meħtieġa li tikkonċerna l-emittent u t-titoli offruti lill-pubbliku jew li jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.
 2. Il-prospett bażi għandu jinkludi l-informazzjoni li ġejja:
 - (a) mudell, intitolat 'formola tal-kondizzjonijiet finali', li għandu jimtela għal kull hrug individwali;
 - (b) l-indirizz tas-sit web fejn il-kondizzjonijiet finali ser ikunu ppubblikati.
 3. Il-kondizzjonijiet finali għandhom jiġu pprezentati fil-forma ta' dokument separat jew għandhom ikunu inklużi fil-prospett bażi jew f'suppliment għalih. Il-kondizzjonijiet finali għandhom jithejjew f'forma faċilment analizzabbli u li tinftiehem.
- Il-kondizzjonijiet finali għandhom jinkludu biss informazzjoni relatata man-nota dwar it-titoli u ma għandhomx jintużaw biex iservu ta' suppliment għall-prospett bażi. F'każijiet bħal dawn għandu japplika l-Artikolu 17(1)(a).

4. Meta l-kondizzjonijiet finali la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, l-emittent għandu jagħmilhom disponibbli għall-pubbliku f'konformità mal-metodi stabbiliti fl-Artikolu 20 u jipprezentahom lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, kemm jista' jkun malajr hekk kif l-offerta ssir pubblika, u fejn possibbli qabel il-bidu tal-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ.

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

- (a) li l-kondizzjonijiet finali jkunu ġew ippreparati għall-ghan ta' dan ir-Regolament u għandhom jinqraw flimkien mal-prospett bażi u s-suppliment(i) tiegħu sabiex tinkiseb l-informazzjoni kollha rilevanti;
- (b) fejn il-prospett bażi u s-suppliment(i) tiegħu jiġu ppubblikati skont l-Artikolu 20;
- (c) li sommarju tal-ħruġ individwali jkun l-anness għall-kondizzjonijiet finali.

5. Prospett bażi jista' jitfassal bħala dokument wieħed jew bħala dokumenti separati.

Meta l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tkun ipprezentat dokument tar-registrazzjoni għal titoli mingħajr ekwità, jew dokument tar-registrazzjoni universali kif definit fl-Artikolu 9, u tagħzel li tfassal prospett bażi, il-prospett bażi għandu jikkonsisti minn dan li ġej:

- (a) l-informazzjoni inkluża fid-dokument tar-registrazzjoni, jew id-dokument tar-registrazzjoni universali;
- (b) l-informazzjoni li kieku kellha tiġi inkluża fin-nota tat-titoli rilevanti, bl-eċċezzjoni tal-kondizzjonijiet finali fejn il-kondizzjonijiet finali mhumix inklużi fil-prospett bażi.

6. L-informazzjoni speċifika dwar kull wieħed mit-titoli differenti inklużi fi prospett bażi għandha tkun segregata b'mod ċar.
7. Is-sommarju għandu jitfassal biss meta l-kondizzjonijiet finali jiġu approvati jew ipprezentati u tali sommarju għandu jkun speċifiku għall-ħruġ individwali.

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

Is-sommarju tal-ħruġ individwali għandu jikkonforma mal-Artikolu 7 u għandu jipprovdi l-informazzjoni ewlieni tal-prospett bażi u tal-kondizzjonijiet finali. Għandu jkun fih dan li ġej:

- (a) l-informazzjoni tal-prospett bażi u l-kondizzjonijiet finali rilevanti li huma rilevanti biss għall-ħruġ individwali, inkluż l-informazzjoni ewlenija fuq l-emittent;
- (b) l-informazzjoni rilevanti mogħtija fil-kondizzjonijiet finali li precedentement kienet thalliet barra fil-prospett bażi.

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

9. L-informazzjoni li tinsab fil-prospett bażi għandha tkun issupplimentata, fejn meħtieġ, f'konformità mal-Artikolu 22.

Meta skont l-Artikolu 22(1) ikun hemm l-obbligu li jiġi ssupplement prospett bażi, id-dritt tal-irtirar mogħti taħt l-Artikolu 22(2) għandu japplika anki meta jiġi ppubblikat is-suppliment wara l-iskadenza tal-prospett bażi.

10. Offerta tat-titoli lill-pubbliku tista' tkompli wara l-iskadenza tal-prospett bażi li tahtu kienet bdiet dment li prospett bażi sussegwenti jiġi approvat u ppubblikat sa mhux aktar tard mill-aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi precedenti. Il-kondizzjonijiet finali ta' offerta bħal din għandhom jinkludu twissija prominenti fuq l-ewwel paġna tagħha li tindika l-aħħar jum tal-validità tal-prospett bażi precedenti u fejn il-prospett bażi sussegwenti ser ikun ippubblikat. Il-prospett bażi sussegwenti għandu jinkludi jew jinkorpora b'referenza l-formola tal-kondizzjonijiet finali tal-prospett bażi inizjali u jirreferi għall-kondizzjonijiet finali rilevanti għall-offerta kontinwa.

Artikolu 9

Id-dokument tar-reġistrazzjoni universali

1. Kwalunkwe emittent li t-titoli tiegħu jkunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar jista' jfassal għal kull sena finanzjarja dokument tar-reġistrazzjoni universali fil-forma ta' dokument tar-reġistrazzjoni universali li jiddeskrivi l-organizzazzjoni, in-negozju, il-pożizzjoni finanzjarja, il-qliġ u l-prospetti, il-governanza u l-istruttura tal-ishma tal-kumpannija.
2. Emittent li jagħżel li jfassal dokument tar-reġistrazzjoni universali għal kull sena finanzjarja għandu jissottomettih għall-approvazzjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tiegħu skont il-proċedura stabbilita fil-paragrafi 2 u 4 tal-Artikolu 19.

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

Jekk l-emittent, minn hemm 'il quddiem, jonqos milli jippreżenta dokument tar-reġistrazzjoni universali għal sena finanzjarja waħda, il-benefiċċju tal-preżentazzjoni mingħajr l-approvazzjoni jintilef u d-dokumenti kollha sussegwenti tar-reġistrazzjoni universali għandhom jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti għall-approvazzjoni sakemm il-kondizzjoni tat-tieni subparagrafu terġa' tintlaħaq.

Fl-applikazzjoni tiegħu lill-awtorità kompetenti, l-emittent għandu jindika jekk is-sottomissjoni għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali hijiex biex jiġi approvat jew hijiex biex jiġi ppreżentat mingħajr approvazzjoni.

Meta l-emittent jitlob in-notifika tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali tiegħu skont l-Artikolu 24a, l-emittent imsemmi fit-tieni subparagrafu għandu jippreżenta d-dokument tar-reġistrazzjoni universali tiegħu għall-approvazzjoni.

3. L-emittenti li, qabel id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, kellhom dokument tar-registrazzjoni, imfassal skont l-Anness I jew XI tar-Regolament (KE) Nru 809/2004¹⁵, approvat minn awtorità kompetenti għal mill-inqas tliet snin konsekuttivi u li wara gie ddepożitat, skont l-Artikolu 12(3) tad-Direttiva 2003/71/KE, jew fejn tali dokument tar-registrazzjoni gie approvat kull sena, għandhom ikunu awtorizzati biex jipprezentaw dokument tar-registrazzjoni universali mingħajr l-approvazzjoni minn qabel skont it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 mid-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.
4. Ladarba jkun gie approvat jew iddepożitat mingħajr l-approvazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, kif ukoll l-emendi għalih imsemmija fil-paragrafi 7 u 9, għandhom ikunu disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed skont l-arrangamenti stabbiliti fl-Artikolu 20.
5. Id-dokument tar-registrazzjoni universali għandu jkun konformi mar-rekwiżiti tal-lingwa stipulati fl-Artikolu 25.
6. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza f'dokument tar-registrazzjoni universali skont il-kondizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 18.
7. Wara li jiġi pprezentat jew approvat dokument tar-registrazzjoni universali, l-emittent jista' f'kull hin jaġġorna l-informazzjoni li jkun fih billi jipprezenta emenda għad-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu lill-awtorità kompetenti.
8. L-awtorità kompetenti tista' f'kull hin tirrevedi l-kontenut ta' kull dokument tar-registrazzjoni universali li jkun gie ddepożitat mingħajr l-approvazzjoni minn qabel, kif ukoll il-kontenut tal-emendi tiegħu.

Ir-revizjoni mill-awtorità kompetenti għandha tikkonsisti mill-iskrutinju tal-kompletezza, il-konsistenza u l-intelligibbiltà tal-informazzjoni mogħtija fid-dokument tar-registrazzjoni universali u l-emendi għalih.

¹⁵ Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplimenta d-Direttiva Nru 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-informazzjoni inkluża fil-prospetti kif ukoll il-format, l-inkorporazzjoni b'referenza u l-pubblikazzjoni ta' prospetti bħal dawn u d-disseminazzjoni tar-reklami (ĠU L 149, 30.4.2004 p.3).

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

Talba għal emenda jew informazzjoni supplimentari indirizzata mill-awtorità kompetenti lill-emittent għandha tiġi kkunsidrata biss mill-emittent fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali sussegwenti ddepożitat għas-sena finanzjarja ta' wara, ħlief fejn l-emittent jixtieq juża dokument tar-reġistrazzjoni universali bħala parti kostitwenti ta' prospett sottomess għall-approvazzjoni. F'dak il-każ, l-emittent għandu jippreżenta emenda għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali sa mhux aktar tard mis-sottomissjoni tal-applikazzjoni msemmija fl-Artikolu 19(5).

B'deroga mit-tieni subparagrafu, fejn l-awtorità kompetenti tinnotifika lill-emittent li l-emenda tiegħu tikkonċerna ommissjoni jew żball materjali jew ineżattezza materjali, li x'aktarx tqarraq bil-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għal valutazzjoni infurmata tal-emittent, l-emittent għandu jippreżenta emenda għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali mingħajr dewmien żejjed.

L-awtorità kompetenti tista' titlob verżjoni konsolidata tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali emendat, meta dan ikun neċessarju biex tiġi żgurata l-intelligibbiltà tal-informazzjoni pprovduta f'dak id-dokument.

10. Id-dispożizzjonijiet tal-paragrafi 7 u 9 għandhom japplikaw biss meta d-dokument tar-reġistrazzjoni universali ma jintużax bħala parti kostitwenti ta' prospett. Kull meta dokument tar-reġistrazzjoni universali jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett, huma biss ir-regoli tal-Artikolu 22 li jissupplimentaw il-prospett li għandhom japplikaw mill-mument meta l-prospett jiġi approvat sal-gheluq finali tal-offerta lill-pubbliku jew, skont il-każ kif ikun, il-ħin meta l-kummerċ f'suq regolat jibda, skont liema minn dawn isehh l-ahhar.
11. Emittent li jagħzel li jissottometti dokument tar-reġistrazzjoni universali għall-approvazzjoni jew preżentazzjoni mingħajr approvazzjoni kull sena, kif imsemmi fl-ewwel jew it-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 jew il-paragrafu 3 għandu jkollu l-istatus ta' emittent frekwenti u għandu jibbenefika mill-proċess ta' approvazzjoni aktar mgħaġġel deskritt fl-Artikolu 19(5), dment li:

- (a) meta kull dokument tar-registrazzjoni universali jiġi pprezentat jew sottomess għall-approvazzjoni, l-emittent jipprovdi konferma bil-miktub lill-awtorità kompetenti li l-informazzjoni regolata kollha matul l-aħħar 18-il xahar li hija kienet meħtieġa tiżvela skont id-Direttiva 2004/109/KE, jekk applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596/2014 tkun ġiet ipprezentata u ppubblikata skont ir-rekwiziti stabbiliti f'dawk l-atti; u
- (b) meta l-awtorità kompetenti twettaq ir-revizjoni msemmija fil-paragrafu 8, l-emittent għandu jemenda d-dokument tar-registrazzjoni universali tiegħu skont l-arrangamenti stabbiliti fil-paragrafu 9.

Meta kwalunkwe waħda mill-kondizzjonijiet ta' hawn fuq ma tiġix sodisfatta mill-emittent jew jekk il-konferma bil-miktub lill-awtorità kompetenti msemmija fil-punt (a) tkun materjalment inkorretta, l-istatus ta' emittent frekwenti jintilef.

12. Meta d-dokument tar-registrazzjoni universali pprezentat għand jew approvat mill-awtorità kompetenti jiġi ppubblikat mhux aktar tard minn erba' xhur wara t-tmiem tas-sena finanzjarja, u dan ikun fih l-informazzjoni meħtieġa li tkun żvelata fir-rapport finanzjarju annwali msemmi fl-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁶, l-emittent għandu jitqies li ssodisfa l-obbligu tiegħu li jippubblika r-rapport finanzjarju annwali previst minn dan l-Artikolu.

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

¹⁶ Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiziti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38).

Fil-kazijiet deskritti taht l-ewwel jew it-tieni subparagrafu, l-emittent:

- (a) għandu jinkludi fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali lista b'kontroreferenzi li tidentifika fejn jista' jinstab kull punt meħtieġ fir-rapporti finanzjarji annwali u ta' nofs is-sena fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali;
- (b) għandu jippreżenta dokument tar-reġistrazzjoni universali skont l-Artikolu 19(1) tad-Direttiva 2004/109/KE u jagħmlu disponibbli għall-mekkaniżmu magħżul b'mod uffiċjali msemmi fl-Artikolu 21(2) tad-Direttiva 2004/109/KE;
- (c) għandu jinkludi fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali dikjarazzjoni ta' responsabbiltà fit-termini mitluba mill-Artikolu 4(2)(c) u 5 (2)(c) tad-Direttiva 2004/109/KE.

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

14. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 li jispeċifikaw il-proċedura għall-iskrutinju, l-approvazzjoni, il-preżentazzjoni u r-reviżjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali, kif ukoll il-kondizzjonijiet għall-emendar u l-kondizzjonijiet fejn l-istatus tal-emittent frekwenti jista' jintilef .

L-atti delegati għandhom jiġu adottati sa *[18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]*.

14a. Il-Kummissjoni għandha tadotta, f'konformità mal-Artikolu 42, l-atti delegati li jistabbilixxu l-iskeda li tiddefinixxi l-informazzjoni minima li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni universali, kif ukoll skeda ddedikata għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu.

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

Dawk l-atti delegati bħal dawn għandhom jiġu adottati sa [18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

Artikolu 10

Prospetti li jikkonistu minn dokumenti separati

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

Meta, mill-approvazzjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni 'il quddiem, ikun hemm fattur sinifikanti ġdid, żball materjali jew inezattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fid-dokument tar-reġistrazzjoni li tista' taffettwa l-valutazzjoni tat-titoli, is-suppliment għad-dokument tar-reġistrazzjoni għandu jkun sottomess għall-approvazzjoni, l-aktar tard, fl-istess hin bħan-nota tat-titoli u s-sommarju. Id-dritt li jiġu rtirati l-aċċettazzjonijiet skont l-Artikolu 22(2) ma għandux japplika f'dak il-każ.

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

- 1a. Ladarba jkun approvat, id-dokument tar-reġistrazzjoni għandu jkun disponibbli għall-pubbliku mingħajr dewmien żejjed, u skont l-arrangamenti mnizzlin fl-Artikolu 20 għall-pubblikazzjoni tal-prospett.

2. Emittent li diġà jkollu dokument tar-reġistrazzjoni universali approvat mill-awtorità kompetenti għandu jintalab ihejji biss in-nota tat-titoli u s-sommarju meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. F'dak il-każ, in-nota tat-titoli, is-sommarju u l-emendi kollha għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali ppreżentati sa mill-approvazzjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali għandhom ikunu soġġetti għal approvazzjoni separata.

Meta l-emittent ikun ippreżenta dokument universali tar-reġistrazzjoni mingħajr approvazzjoni, id-dokument shiġ, inkluż l-emendi għad-dokument tar-reġistrazzjoni universali, għandhom ikunu soġġetti għall-approvazzjoni, minkejja l-fatt li dawn id-dokumenti jibqgħu separati.

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

Artikolu 11

Responsabbiltà marbuta mal-prospett

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

Madankollu, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-ebda responsabbiltà ċivili ma tiġi attribwita lil kwalunkwe persuna abbażi tas-sommarju biss, inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, dment li:

(i) huwa jkun ta' żgħwida, inezatt jew inkonsistenti meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew

(ii) ma jipprovdix, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, informazzjoni kruċjali sabiex jgħin lil investituri meta jikkunsidraw jekk jinvestux f'titoli bħal dawn.

Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara għal dak il-ghan.

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

Artikolu 12

Validità ta' prospett, prospett bażi u dokument tar-reġistrazzjoni

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

Meta prospett jew prospett bażi jkun jikkonsisti minn dokumenti separati, il-validità għandha tibda wara l-approvazzjoni tan-nota tat-titoli.

2. Dokument tar-reġistrazzjoni li jkun ġie approvat preċedentement għandu jkun validu għal 12-il xahar wara l-approvazzjoni tiegħu.

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

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

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

KAPITOLU III

KONTENUT U FORMAT TAL-PROSPETT

Artikolu 13

Informazzjoni minima u format

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

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

- (a) it-tipi varji tat-tagħrif meħtieġ mill-investituri fejn jidhlu t-titoli ta' ekwità mqabbla mat-titoli mingħajr ekwità; għandu jiġi segwit metodu konsistenti rigward l-informazzjoni meħtieġa fi prospett għat-titoli li jkollhom raġunament ekonomiku simili, partikolarment it-titoli derivattivi;
- (b) it-tipi varji u l-karatteristiċi varji tal-offerti u l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli mingħajr ekwità. L-informazzjoni mitluba fi prospett għandha tkun xierqa mill-perspettiva tal-investituri kkonċernati għat-titoli mingħajr ekwità li jkollhom denominazzjoni għal kull unità tal-anqas ta' EUR 100 000;
- (c) il-format użat u t-tagħrif meħtieġ fil-prospetti bażi li jirrelataw ma' titoli mingħajr ekwità, inkluż il-warrants f'kull għamla;
- (d) fejn applikabbli, in-natura pubblika tal-emittent;
- (e) fejn applikabbli, in-natura speċifika tal-attivitajiet tal-emittent.

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

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

2. L-atti delegati msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu bbażati fuq l-istandards fil-qasam tal-informazzjoni finanzjarja u mhux finanzjarja stipulati mill-organizzazzjonijiet internazzjonali tal-kummissjonijiet tat-titoli, b'mod partikolari mill-IOSCO u l-Annessi indikattivi I, II u III ta' dan ir-Regolament. Dawk l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa [18-il xahar qabel id-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Artikolu 14

Reġim ta' żvelar għall-hruġ sekondarju

1. Il-persuni li ġejjin jistgħu jagħzlu li jfasslu prospett taht ir-reġim ta' żvelar għall-hruġ sekondarji, fil-każ ta' offerta tat-titoli lill-pubbliku jew ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat:
 - (a) emittenti li t-titoli tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar u li jgħorġu titoli fungibbli b'titoli ezistenti li jkunu nħargu preċedentement;
 - (b) emittenti li t-titoli ta' ekwità tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar u li jgħorġu titoli mingħajr ekwità.
 - (c) offerenti ta' titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew f'suq tal-SMEs li qed jespandi kontinwament għal tal-inqas l-aħħar 18-il xahar.

Il-prospett imfassal taht dan ir-regim tal-iżvelar għandu jikkonsisti minn dokument speċifiku tar-registrazzjoni li jista' jintuza mill-persuni msemmija taht il-punti (a), (b) u (c) u n-nota speċifika tat-titoli li tista' tintuza mill-persuni msemmija taht il-punti (a) u (c), u sommarju, fejn applikabbli.

2. B'deroga mill-Artikolu 6(1), u mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 17a(1), il-prospett imfassal taht ir-regim ta' żvelar għal hrug sekondarju għandu jinkludi l-informazzjoni rilevanti li hija meħtieġa biex l-investituri jkunu jistgħu jagħmlu deċiżjoni infurmata dwar l-investment, billi:
- jifhmu l-prospett tal-emittent, l-impatt tal-hrug u kwalunkwe akkwist(i) fuq l-emittent u l-bidliet sinifikanti, jekk ikun hemm, fin-negozju u l-pożizzjoni finanzjarja tal-emittent u l-garanti li jkunu saru mit-tmiem tal-aħħar sena finanzjarja, u
 - jagħmlu valutazzjoni infurmata tal-hrug speċifiku deskritt fil-prospett, b'mod partikolari d-drittijiet marbuta mat-titoli, ir-raġunijiet għall-hrug u l-użu tar-rikavati.

L-informazzjoni fil-prospett għandha tiġi ppreżentata f'forma faċilment analizzabbli, konciza u li tinftiehem u għandha tikkunsidra l-informazzjoni regolata li tkun diġà giet żvelata lill-pubbliku skont id-Direttiva 2004/109/KE, fejn applikabbli, u r-Regolament (UE) Nru 596/2014.

3. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 sabiex tispeċifika l-informazzjoni mqassra li għandha tiġi inkluża fl-iskedi applikabbli taht ir-regim ta' żvelar għat-tieni hrug.
- L-iskedi għandhom jinkludu, għall-inqas, l-informazzjoni finanzjarja annwali u ta' kull sitt xhur li tkun giet ippubblikata matul it-12-il xahar qabel l-approvazzjoni tal-prospett, id-dikjarazzjoni tal-kapital tax-xogħol, il-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn, l-iżvelar ta' kwalunkwe kunflitt ta' interess, u preżentazzjoni fil-qosor ta' informazzjoni reċenti u rilevanti żvelata skont ir-Regolament (UE) Nru 596/2014.

Dawk l-atti delegati għandhom ikunu bbażati fuq l-Annessi indikattivi III u IV għal dan ir-Regolament u għandhom jiġu adottati sa *[18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]*.

Artikolu 15

Regim ta' żvelar għall-SMEs

1. L-SMEs u l-offerenti ta' titoli li jkunu nharġu mill-SMEs jistgħu jagħzlu li jfasslu prospett taħt ir-regim ta' żvelar għall-SMEs fil-każ ta' offerta tat-titoli lill-pubbliku bil-kondizzjoni li dawn ma jkollhom l-ebda titoli ammessi għall-kummerè f'suq regolat.

Il-prospett taħt ir-regim ta' żvelar għandu jikkonsisti minn sommarju, dokument speċifiku tar-registrazzjoni u n-nota speċifika tat-titoli.

2. L-SMEs u l-offerenti li jagħmlu użu mir-regim ta' żvelar imsemmi fil-paragrafu 1 u li joffru l-ishma jew titoli mingħajr ekwità li mhumex subordinati, konvertibbli jew skambjabbli, li ma jkollhomx id-dritt li jissottoskrivu jew li jiksbu tipi oħra ta' titoli u ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv, għandhom ikunu intitolati li jfasslu prospett skont format strutturat fil-forma ta' kwestjonarju b'test standardizzat, li jrid jimtela mill-emittent jew l-offerent. Għal dan il-għan, kemm id-dokument speċifiku tar-registrazzjoni kif ukoll in-nota speċifika tat-titoli għandhom ikunu strutturati f'dik il-forma. Il-prospetti mfassla f'dan il-format għandhom jinkludu sommarju li jkun tfassal f'konformità mal-Artikolu 7.

3. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42 sabiex tispeċifika l-informazzjoni li għandha tigi inkluża fl-iskedi applikabbli taħt ir-regim ta' żvelar għall-SMEs u tispeċifika l-format fakultattiv awtorizzat taħt il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.

Mingħajr preġudizzju għall-Artikoli 6(1) u 13(1), meta tispeċifika l-kontenut tad-dokument speċifiku tar-registrazzjoni u tan-nota speċifika tat-titoli stabbilit fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha tikkalibra r-rekwiżiti biex ikunu ffukati fuq l-informazzjoni li hija materjali u rilevanti meta jsir investiment f'titoli maħruġa minn SME u għandha tiżgura proporzjonalità bejn id-daqs tal-kumpannija u l-ispejjeż biex jiġi prodott prospett, filwaqt li tiegħu kont ta' dan li ġej:

- (a) il-htieġa li jiġi ffaċilitat l-aċċess għas-swieq kapitali għall-SMEs u jiġu mminimizzati l-ispejjeż għall-SMEs;
- (b) il-htieġa li l-investituri jkunu pprovduti l-informazzjoni suffiċjenti biex jagħmlu d-deċizjonijiet infurmati dwar l-investiment tagħhom;

- (c) id-daqs tal-emittent u l-attivitajiet imwettqa mill-emittent;
- (d) il-htieġa ta' rekwiziti differenti għal kumpanniji li ilhom joperaw fl-isfera attwali tal-attività ekonomika għal inqas minn tliet snin u
- (e) it-tipi varji ta' informazzjoni meħtieġa mill-investituri fejn jidhlu t-titoli u t-titoli mingħajr ekwità.

L-iskedi tal-prospett għandhom jispeċifikaw l-informazzjoni minima li għandha tiġi żvelata, li għandha tkopri l-informazzjoni essenzjali li ġejja:

- (i) - informazzjoni essenzjali dwar l-emittent, inkluż iżda mhux limitata għal:
 - l-isem tal-emittent jew l-offerent u l-persuni responsabbli mill-prospett;
 - harsa ġenerali tan-negozju tal-emittent u l-prospett tal-emittent;
 - il-fatturi ta' riskju relatati mal-emittent;
 - informazzjoni finanzjarja dwar l-emittent, li tkopri informazzjoni finanzjarja storika awditjata tal-aktar sentejn finanzjarji reċenti (jew perijodu iqsar bħal dan li matulu kien qed jopera l-emittent) fil-każ ta' titoli ta' ekwità, jew l-aktar sena finanzjara reċenti fil-każ ta' titoli mingħajr ekwità (jew perijodu iqsar bħal dan li matulu l-emittent kien qed jopera l-emittent); u
 - informazzjoni dwar il-korpi amministrattivi, manigerjali, supervizorji u l-manigment superjuri.
- (ii) - informazzjoni essenzjali dwar it-titoli u dwar l-offerta, inkluż, iżda mhux limitata għal:
 - il-fatturi ta' riskju relatati mat-titoli;
 - it-termini u l-kondizzjonijiet tat-titoli u deskrizzjoni ta' kwalunkwe dritt marbut mat-titoli;
 - it-termini u l-kondizzjonijiet tal-offerta, inkluż il-prezz tal-offerta; u
 - ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu tar-rikavat.

- (iii) informazzjoni essenzjali dwar il-garanzija marbuta mat-titoli, u deskrezzjoni qasira tal-aktar fatturi ta' riskju materjali u informazzjoni finanzjarja speċifiċi għall-garanti, jekk ikun hemm.

Dawk l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa *[dahhal id-data ta' 18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]*.

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

Artikolu 16

Fatturi ta' riskju

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

Meta jivvaluta jekk riskju partikolari għandux jidher fil-prospett, l-emittent għandu jikkunsidra l-probabbiltà li riskju bħal dan jimmaterjalizza u l-kobor tal-impatt negattiv ta' riskju bħal dan.

Kull fattur ta' riskju għandu jiġi deskritt b'mod adegwat, billi jiġi spjegat kif jaffettwa lill-emittent jew lit-titoli li jkunu qed jiġu offruti. L-emittent jista' jiżvela l-valutazzjoni tiegħu tal-probabbiltà li jimmaterjalizza riskju u l-kobor tal-impatt negattiv ta' tali riskju bl-użu ta' skala kwalitattiva ta' livell baxx, medju jew għoli.

Il-fatturi ta' riskju għandhom jiġu allokat f'għadd limitat ta' kategoriji skont in-natura tagħhom. F'kull kategorija għandhom jissemmew l-ewwel l-aktar fatturi ta' riskju materjali skont il-valutazzjoni tal-emittent meta jkun gie approvat il-prospett.

2. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati, f'konformità mal-Artikolu 42, dwar l-ispeċifità u l-materjalità tal-fatturi ta' riskju, dwar il-kunsiderazzjoni tal-probabbiltà u l-kobor tal-fatturi ta' riskju u dwar l-allokazzjoni fil-kategoriji.

Dawn l-atti delegati għandhom jiġu adottati sa *[dahhal id-data ta' 18-il xahar wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament]*

Artikolu 17

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

1. Fejn il-prezz finali tal-offerta u/jew l-ammont ta' titoli li jkunu ser jiġu offruti lill-pubbliku ma jistgħux jiġu inklużi fil-prospett:
- (a) il-metodu, il-kriterji, u/jew il-kondizzjonijiet li skonthom l-elementi t'hawn fuq għandhom jiġu ddeterminati jew, fil-każ tal-prezz, il-prezz massimu, jew fil-każ tal-ammont, l-ammont massimu għandhom jiġu żvelati fil-prospett; jew
 - (b) l-aċċettazzjonijiet tax-xiri jew is-sottoskrizzjoni ta' titoli jistgħu jiġu rtirati għal mhux inqas minn jumejn ta' xogħol wara li jkunu ġew ipprezentati l-prezz tal-offerta finali u/jew l-ammont ta' titoli li ser jiġu offruti lill-pubbliku.

Il-prezz tal-offerta finali u l-ammont ta' titoli għandhom jiġu pprezentati għand l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u ppubblikati skont l-Artikolu 20(2).

Artikolu 17a

Omissjoni ta' informazzjoni

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tista' tawtorizza l-ommissjoni mill-prospett ta' ċerta informazzjoni li ser tiġi inkluża fi prospett, fejn hi tqis li xi waħda mill-kondizzjonijiet li ġejjin tkun sodisfatta:
- (a) l-iżvelar ta' din l-informazzjoni jkun kuntrarju għall-interess pubbliku;

- (b) l-iżvelar ta' tali informazzjoni jkun ta' detriment serju għall-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, sakemm l-ommissjoni ta' dik l-informazzjoni aktarx ma tiżgwidax lill-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għall-valutazzjoni infurmata tal-emittent, l-offerent jew il-garanti, jekk ikun hemm, u tad-drittijiet marbuta mat-titoli kkonċernati ma' dan il-prospett;
- (c) din l-informazzjoni tkun ta' importanza minuri fir-rigward ta' offerta speċifika jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat u ma taffettwax il-valutazzjoni tal-pożizzjoni finanzjarja u l-prospetti tal-emittent, l-offerent jew il-garanti.

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

2. Mingħajr preġudizzju għall-informazzjoni adegwata pprovduta lill-investituri, fejn, b'mod eċċezzjonali, ċerta informazzjoni meħtieġa li trid tiġi inkluża fi prospett ma tkunx xierqa għall-isfera ta' attività tal-emittent jew għall-forma legali tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew għat-titoli li magħhom ikollu x'jaqsam il-prospett, il-prospett għandu jkun fih informazzjoni ekwivalenti għall-informazzjoni meħtieġa, sakemm ma jkun hemm l-ebda informazzjoni bħal din.
3. Fejn it-titoli jkunu garantiti minn Stat Membru, emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, meta jkun qed jitfassal prospett skont l-Artikolu 4, għandu jkun intitolat li jhalli barra informazzjoni li tappartjeni għal dak l-Istat Membru.
4. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati, skont l-Artikolu 42, biex tispeċifika l-kazijiet fejn l-informazzjoni tista' tithalla barra skont il-paragrafu 2, filwaqt li jiġu kkunsidrati r-rapporti tal-awtoritajiet kompetenti lill-ESMA msemmija fil-paragrafu 2.

Artikolu 18

Inkorporazzjoni b'referenza

1. L-informazzjoni tista' tkun inkorporata b'referenza fi prospett fejn din tkun giet ippubblikata elettronikament qabel jew simultanjament, imfassla f'lingwa li tissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 25 u fejn tinsab f'wiehed mid-dokumenti li ġejjin:
 - (a) id-dokumenti li jkunu ġew approvati mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, jew pprezentati għandha, skont dan ir-Regolament jew id-Direttiva 2003/71/KE;
 - (b) id-dokumenti tar-registrazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 6(2) u d-dokumenti ta' registrazzjoni universali kif imsemmi fl-Artikolu 9;
 - (c) id-dokumenti msemija fil-punti (f) (g), (h) u (i) tal-Artikolu 1(3) u l-punti (d), (e), (f), (g) u (i)(v) tal-Artikolu 1(4);
 - (d) l-informazzjoni regolata kif definit fil-punt (l) tal-Artikolu 2(1);
 - (e) l-informazzjoni finanzjarja annwali u interim;
 - (f) ir-rapporti tal-awdituri u d-dikjarazzjonijiet finanzjarji;
 - (g) ir-rapporti ta' ġestjoni kif definiti fl-Artikolu 19 tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁷;
 - (h) id-dikjarazzjonijiet tal-governanza korporattiva kif definiti fl-Artikolu 20 tad-Direttiva 2013/34/UE;
 - (i) rapport dwar id-determinazzjoni tal-valur ta' assi jew ta' kumpannija;

¹⁷ Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' imprizi, li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

- (j) [rapporti tar-remunerazzjoni kif definiti fl-Artikolu [X] tad-*[Direttiva dwar id-Drittijiet tal-Azzjonisti riveduta*¹⁸]
- (k) memorandum u artikli ta' assoċjazzjoni.

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

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

2. Meta tiġi inkorporata l-informazzjoni b'referenza, l-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jiżguraw l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni. B'mod partikolari, għandha tiġi pprovduta lista ta' kontroreferenza fil-prospett sabiex tgħin lill-investituri jidentifikaw faċilment punti speċifiċi ta' informazzjoni, u l-prospett għandu jkun fih hyperlinks għad-dokumenti kollha li jinkludu informazzjoni li hija inkorporata b'referenza. Dawn il-hyperlinks għandhom jinżammu disponibbli għall-perijodu tal-pubblikazzjoni tal-prospett stabbilit fl-Artikolu 20(7).
3. Fejn possibbli flimkien mal-ewwel abbozz tal-prospett ippreżentat lill-awtorità kompetenti, u fi kwalunkwe każ matul il-proċess tar-reviżjoni tal-prospett, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jissottometti, f'format li bih tista' titfittex elettronikament, kwalunkwe informazzjoni li tkun inkorporata b'referenza fil-prospett.
4. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex taġġorna l-lista msemmija fil-paragrafu 1 bl-inklużjoni ta' tipi addizzjonali ta' dokumenti meħtieġa skont id-dritt tal-Unjoni li għandhom jiġu ppreżentati għand l-awtorità pubblika jew approvati minnha.

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

¹⁸ [ĠU C , , p.].

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

Artikolu 19

Skrutinju u approvazzjoni tal-prospett

1. L-ebda prospett m'għandu jiġi ppubblikat sakemm ikun ġie approvat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.
2. L-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, bid-deċiżjoni tagħha dwar l-approvazzjoni tal-prospett fi żmien 10 ijiem ta' xogħol mis-sottomissjoni tal-abbozz tal-prospett.

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

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

3. Il-limitu ta' żmien imsemmi fl-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 2 għandu jiġi estiż għal 20 jum ta' xogħol fejn l-offerta lill-pubbliku tinvolvi titoli mahruġa minn emittent li qatt ma kellu prospett approvat mill-awtorità kompetenti rilevanti fl-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent.

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

Jekk il-preżentazzjoni inizjali ma kinitx kompluta b'tali mod li informazzjoni materjali meħtieġa skont dan ir-Regolament, bħall-informazzjoni finanzjarja storika rilevanti, ma

kinitx inkluża fil-preżentazzjoni, il-limitu ta' żmien ta' 20 jum għandu japplika għal preżentazzjonijiet sussegwenti.

4. Fejn l-awtorità kompetenti ssib li l-abbozz tal-prospett ma jilhaqx il-livelli ta' kompletezza, intelligibbiltà u konsistenza meħtieġa għall-approvazzjoni tiegħu u/jew li jenħtieġu emendi jew informazzjoni supplimentari:
 - (a) din għandha tinforma lill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat sal-limiti ta' żmien previsti skont il-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu rispettivament tas-sottomissjoni tal-abbozz tal-prospett u/jew l-informazzjoni supplimentari, u tiddikjara jew tiddikjara r-raġunijiet għal dan, u
 - (b) il-limiti ta' żmien imsemmija fil-paragrafu 2 għandhom konsegwentement japplikaw biss mid-data meta l-abbozz tal-prospett emendat u/jew l-informazzjoni supplimentari mitluba jiġu sottomessi lill-awtorità kompetenti.
5. B'deroga mill-paragrafi 2 u 4, il-limitu ta' żmien imsemmi f'dawk il-paragrafi għandu jitnaqqas għal 5 ijiem ta' xogħol għall-emittenti frekwenti msemmija fl-Artikolu 9(11), inkluż emittenti frekwenti li jużaw il-proċedura ta' notifika tal-Artikolu 24a. L-emittent frekwenti għandu jinforma lill-awtorità kompetenti mill-inqas 5 ijiem ta' xogħol qabel id-data prevista għas-sottomissjoni ta' applikazzjoni għall-approvazzjoni.

Emittent frekwenti għandu jissottometti lill-awtorità kompetenti applikazzjoni li jkun fiha l-emendi meħtieġa għad-dokument tar-registrazzjoni universali, fejn applikabbli, in-nota tat-titoli u s-sommarju sottomess għall-approvazzjoni.
6. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jippubblikaw informazzjoni fuq is-siti web tagħhom dwar il-proċess ta' skrutinju u approvazzjoni sabiex tiġi ffaċilitata l-approvazzjoni effiċjenti u f'waqtha tal-prospetti. Din l-informazzjoni għandha tinkludi l-punti tal-kuntatt fir-rigward tal-approvazzjonijiet. L-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett għandu jkollu l-possibbiltà li jkollu komunikazzjoni u interazzjoni diretta mal-persunal tal-awtorità kompetenti matul il-proċess tal-approvazzjoni tal-prospett.

7. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tista' tittrasferixxi l-approvazzjoni tal-prospett lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor, soġġett għan-notifika minn qabel lill-ESMA u bi ftehim mal-awtorità kompetenti. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tittrasferixxi d-dokumentazzjoni pprezentata, flimkien mad-deċiżjoni tagħha li tagħmel it-trasferiment, f'format elettroniku, lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru l-ieħor fl-istess jum tad-deċiżjoni tagħha. Tali trasferiment għandu jigi nnotifikat lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi żmien tlett ijiem ta' xogħol mid-data tad-deċiżjoni meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju. Il-limitu ta' żmien imsemmi fil-paragrafi 2 u 3 għandu japplika mid-data tad-deċiżjoni meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju. L-Artikolu 28(4) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 m'għandux japplika għat-trasferiment tal-approvazzjoni tal-prospett skont dan il-paragrafu. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru l-ieħor li lilha tkun giet trasferita l-approvazzjoni tal-prospett għandha titqies li hija l-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju għall-finijiet ta' dan ir-Regolament mal-ikkompletar tat-trasferiment tal-approvazzjoni tal-prospett.
8. Dan ir-Regolament m'għandux jaffettwa r-responsabbiltà tal-awtorità kompetenti, li għandha tkompli tkun regolata biss mil-liġi nazzjonali.
- L-Istati Membri għandhom jiżguraw li d-dispożizzjonijiet nazzjonali tagħhom dwar ir-responsabbiltà tal-awtoritajiet kompetenti japplikaw biss għall-approvazzjonijiet tal-prospetti mill-awtorità kompetenti tagħhom.
9. Il-livell tat-tariffi imposti mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għall-approvazzjoni tal-prospetti, id-dokumenti tar-reġistrazzjoni, inkluż dokumenti universali tar-reġistrazzjoni, noti għat-titoli, sommarji, supplimenti u emendi, kif ukoll għall-preżentazzjoni ta' dokumenti tar-reġistrazzjoni universali, l-emendi tagħhom u l-kondizzjonijiet finali, għandhom ikunu żvelati lill-pubbliku mill-inqas fuq is-sit web tal-awtorità kompetenti.
10. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta atti delegati skont l-Artikolu 42, li jispeċifikaw il-proċeduri għall-iskrutinju tal-kompletezza, l-intelliġibbiltà u l-konsistenza u l-approvazzjoni tal-prospett.

11. L-ESMA għandha tuża s-setgħat tagħha skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 biex tippromwovi l-konvergenza superviżorja fir-rigward tal-proċessi ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti meta jevalwaw il-kompletezza, il-konsistenza u l-intelligibbiltà tal-informazzjoni li tinsab fi prospett. B'mod partikolari, l-ESMA għandha trawwem il-konvergenza fir-rigward tal-effiċjenza u l-metodi ta' skrutinju mill-awtoritajiet kompetenti tal-informazzjoni mogħtija fil-prospett.
12. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha torganizza u twettaq tal-anqas evalwazzjoni bejn il-pari waħda tal-proċeduri ta' skrutinju u ta' approvazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti, inklużi n-notifiki tal-approvazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. L-evalwazzjoni bejn il-pari għandha tivvaluta wkoll l-impatt ta' approċċi differenti rigward l-iskrutinju u l-approvazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-kapaċità tal-emittenti li jiġbru l-kapital fl-Unjoni Ewropea. Ir-rapport dwar din ir-revizjoni bejn il-pari għandu jiġi ppubblikat sa mhux aktar tard minn tliet snin wara d-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament. Fil-kuntest ta' din ir-revizjoni bejn il-pari, l-ESMA għandha, fejn hu xieraq, titlob għall-opinjonijiet jew il-parir mill-Grupp tal-Partijiet Interessati tat-Titoli u s-Swieq imsemmi fl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 20

Pubblikazzjoni tal-prospett

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

Fil-każ ta' offerta inizjali lill-pubbliku ta' klassi ta' ishma li hija ammessa għall-kummerċ f'suq regolat għall-ewwel darba, il-prospett għandu jkun disponibbli għall-pubbliku mill-inqas sitt ijiem ta' xogħol qabel it-tmiem tal-offerta.
2. Il-prospett, kemm jekk ikun dokument uniku jew jikkonsisti f'dokumenti separati, għandu jitqies disponibbli għall-pubbliku meta dan jiġi ppubblikat f'forma elettronika fuq wieħed minn dawn is-siti web:

- (a) is-sit web tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ, jew
 - (b) is-sit web tal-intermedjarji finanzjarji fejn jitqiegħdu jew jinbiegħu t-titoli, inklużi l-aġenti li jhallsu, jew
 - (c) is-sit web tas-suq regolat fejn titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ, jew
 - (d) is-sit web tal-operatur tal-faċilità multilaterali tan-negozjar, fejn ma hi mitluba l-ebda ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.
3. Il-prospett kollu għandu, inkluż is-sommarju, jiġi ppubblikat f'sezzjoni dedikata tas-sit web li tkun faċilment aċċessibbli meta wiehied jidhol fis-sit web. Dan għandu jkun jista' jtnizzel, jiġi stampat u f'format li jitfittex elettronikament u ma jistax jiġi modifikat.
- Id-dokumenti li fihom informazzjoni inkorporata b'referenza fil-prospett, is-supplimenti u/jew il-kondizzjonijiet finali marbuta mal-prospett u kopja separata tas-sommarju għandhom ikunu aċċessibbli taħt l-istess taqsima flimkien mal-prospett, inkluż permezz ta' hyperlinks fejn meħtieġ.
4. L-aċċess għall-prospett m'għandux ikun soġġett għall-ikkompletar ta' proċess ta' reġistrazzjoni, l-aċċettazzjoni ta' dikjarazzjoni ta' ċaħda ta' responsabbiltà li tillimita r-responsabbiltà legali jew il-hlas ta' tariffa. Filtri li jwissu f'liema ġurisdizzjoni(jiet) qiegħda ssir offerta u li jirrikjedu lill-investituri jiżvelaw il-pajjiż ta' residenza tagħhom jew jindikaw li mhum iex residenti f'pajjiż jew ġurisdizzjoni partikolari ma għandhomx jitqiesu bħala dikjarazzjonijiet ta' ċaħda ta' responsabbiltà li jillimitaw ir-responsabbiltà legali.
5. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tippubblika fuq is-sit web tagħha l-prospetti kollha approvati jew għall-inqas il-lista tal-prospetti approvati, inkluża hyperlink għas-sezzjonijiet ddedikati tas-sit web msemmija fil-paragrafu 3 kif ukoll bħala identifikazzjoni tal-Istat Membru(i) ospitanti fejn il-prospetti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 24. Il-lista ppubblikata, inklużi l-hyperlinks, għandhom jinżammu aġġornati u kull parti għandha tibqa' fuq is-sit web mill-inqas għall-perijodu ta' żmien imsemmi fil-paragrafu 7.

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

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

6. Hekk kif ikun possibbli, l-ESMA għandha tippubblika l-prospetti kollha li jkunu waslu mill-awtoritajiet kompetenti fuq is-sit web tagħha, inkluż kwalunkwe suppliment għal dawn, il-kondizzjonijiet finali u t-traduzzjonijiet relatati fejn applikabbli, kif ukoll l-informazzjoni dwar l-Istat Membru(i) ospitanti fejn il-prospetti jkunu ġew notifikati skont l-Artikolu 24. Il-pubblikazzjoni għandha tkun żgurata permezz ta' mekkaniżmu ta' hażna li jipprovdi lill-pubbliku aċċess mingħajr hlaq u funzjonijiet ta' tfittxija.
7. Il-prospetti kollha approvati wara d-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament għandhom jibqgħu disponibbli għall-pubbliku għal mill-inqas 5 snin wara l-pubblikazzjoni tagħhom fuq is-siti web speċifikati fil-paragrafi 2 u 6.
- 7a. Prospett approvat għandu jinkludi twissija prominenti li tiddikjara meta tiskadi l-validità tal-prospett. It-twissija għandha tiddikjara wkoll li l-obbligu li prospett jiġi ssupplimentat għal fatturi godda sinifikanti, żbalji materjali jew inkonsistenzi materjali ma japplikax meta prospett ma jibqax validu.
8. Fil-każ ta' prospett li jkun fih diversi dokumenti u/jew li jinkorpora informazzjoni b'referenza, id-dokumenti u l-informazzjoni li jikkostitwixxu l-prospett jistgħu jiġu ppubblikati u distribwiti separatament sakemm daww id-dokumenti jkunu disponibbli għall-pubbliku skont il-paragrafu 2. Fil-każ ta' prospett li jikkonsisti f'dokumenti separati kif stipulat fl-Artikolu 10, kull dokument kostitwenti tal-prospett, li mhuwiex dokument inkorporat b'referenza, għandu jindika fejn jistgħu jinkisbu d-dokumenti l-oħra li diġà huma approvati u/jew ppreżentati għand l-awtorità kompetenti.

9. It-test u l-format tal-prospett, u/jew is-supplimenti għall-prospett li jkunu disponibbli għall-pubbliku għandhom f'kull hin ikunu identiċi għall-verżjoni oriġinali approvata mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.
10. Kopja stampata tal-prospett għandha tintbagħat lil kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika, fuq talba u mingħajr hlas, mill-emittent, l-offerent, il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ jew l-intermedjarji finanzjarji li jqieghdu jew ibieghu t-titoli. Il-konsenja għandha tkun limitata għall-ġurisdizzjonijiet li fihom issir l-offerta lill-pubbliku jew fejn l-ammissjoni għall-kummerċ qed issir taht dan ir-Regolament.
11. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti tal-proċeduri stabbiliti f'dan l-Artikolu, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika aktar ir-rekwiżiti relatati mal-pubblikazzjoni tal-prospett.

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

12. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika d-data meħtieġa għall-klassifikazzjoni tal-prospetti msemmija fil-paragrafu 5.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[dahhal id-data 18-il xahar wara d-dhul fis-seħh]*.

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

Artikolu 21

Reklami

1. Kwalunkwe tip ta' reklam relatat jew ma' offerta lill-pubbliku ta' titoli jew ma' ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu jkun konformi mal-prinċipji li jinsabu fil-paragrafi 2 sa 4a. Il-paragrafi 2 sa 4 għandhom japplikaw biss għall-kazijiet fejn l-emittent, l-offerent jew il-persuna li tapplika għall-ammissjoni għall-kummerċ ikun kopert bl-obbligu li jfassal prospett.

2. Ir-reklami għandhom jiddikjaraw li għe ppubblikat jew ser jiġi ppubblikat prospett u għandhom jindikaw fejn l-investituri għandhom jew jistghu jiksuh.
3. Ir-reklami jridu jingharfu b'mod ċar li huma tali. L-informazzjoni li tkun tinsab f'reklam ma tistax ma tkunx preċiża jew tkun qarrieqa. L-informazzjoni inkluża f'reklam għandha tkun ukoll konsistenti mal-informazzjoni inkluża fil-prospett, fejn ikun diġà ppubblikat, jew mal-informazzjoni meħtieġa li tkun fil-prospett, fejn il-prospett jiġi ppubblikat wara.
4. L-informazzjoni kollha li tikkonċerna l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat żvelata f'għamla orali jew miktuba, anki fejn mhux għal skopijiet ta' reklamar, għandha tkun konsistenti ma' dik li tinsab fil-prospett.
- 4a. Meta, skont dan ir-Regolament, ma jkun meħtieġ l-ebda prospett abbażi tal-paragrafi 3 u 4 tal-Artikolu 1, l-informazzjoni materjali pprovduta minn emittent jew offerent u indirizzata lil investituri kwalifikati jew lil kategoriji speċjali ta' investituri, inkluż l-informazzjoni żvelata fil-kuntest tal-laqgħat li jkollhom x'jaqsmu mal-offerti tat-titoli, għandha tiġi żvelata lill-investituri kwalifikati kollha jew lill-kategoriji speċjali tal-investituri kollha li lilhom tkun indirizzata l-offerta b'mod esklużiv. Meta prospett ikun meħtieġ li jiġi ppubblikat, din l-informazzjoni għandha tiġi inkluża fil-prospett jew f'suppliment għall-prospett skont l-Artikolu 22(1).
5. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru fejn isir r-reklamar għandu jkollha s-setgħa li teżerċita kontroll fuq il-konformità tal-attività tar-reklamar, relatata ma' offerta lill-pubbliku ta' titoli jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, mal-prinċipji msemmija fil-paragrafi 2 sa 4a. Fejn meħtieġ, l-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju għandha tassisti lill-awtorità kompetenti fejn isir ir-reklamar fir-rigward tal-valutazzjoni tal-konsistenza tar-reklami mal-informazzjoni fil-prospett.

Mingħajr preġudizzju għas-setgħat stabbiliti fl-Artikolu 30(1), l-iskrutinju tar-reklamar min-naħa ta' awtorità kompetenti m'għandux jikkostitwixxi prekondizzjoni li l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ issir f'xi Stat Membru ospitanti.

L-użu ta' kwalunkwe setgħa superviżorja u investigattiva stabbilita fl-Artikolu 30 fir-rigward tal-infurzar tad-dispożizzjonijiet ta' dan l-Artikolu mill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ospitanti għandu jiġi kkomunikat mingħajr dewmien lill-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju tal-emittent.

6. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu u biex jiġi żgurat li l-oġettiv ta' attività transkonfinali fi ħdan l-Unjoni ma jintlaqatx b'mod ħazin, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika d-dispożizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafi 2 sa 4a, inkluż fir-rigward tat-tixrid ta' reklami li jħabbru l-intenzjoni li jiġu offruti titoli lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, b'mod partikolari qabel ma l-prospett ikun sar disponibbli għall-pubbliku jew qabel il-ftuh tas-sottoskrizzjoni. Dawn l-istandards tekniċi regolatorji għandhom jistabbilixxu wkoll proċeduri għall-kooperazzjoni bejn l-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju u l-awtorità kompetenti fl-Istat Membru fejn isiru r-reklami meta l-awtoritajiet kompetenti jeżerċitaw is-setgħa tagħhom li jeżerċitaw kontroll fuq l-attività ta' reklamar skont il-paragrafu 5.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[dahhal id-data]*.

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

7. Skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-ESMA għandha tiżviluppa linji gwida u rakkomandazzjonijiet dwar il-kontroll eżerċitat skont il-paragrafu 5 mill-awtoritajiet kompetenti skont dan l-Artikolu. Dawn il-linji gwida u rakkomandazzjonijiet għandhom jiġu indirizzati lill-awtoritajiet kompetenti bl-għan li jiġu stabbiliti Prattiki superviżorji konsistenti, effiċjenti u effettivi fir-rigward tas-superviżjoni ta' reklami u biex tiġi żgurata l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dritt tal-Unjoni. Dawn il-linji gwida għandhom iqisu l-bżonn li jiġi żgurat li l-kontroll eżerċitat mill-awtoritajiet kompetenti skont il-paragrafu 5 huwa kompatibbli mal-funzjonament tal-proċess ta' notifika tal-Artikolu 24, filwaqt li jimminimizzaw il-piż amministrattiv fuq emittenti li jagħmlu offerti transkonfinali fl-Unjoni.

8. Dan l-Artikolu m'għandux jaffettwa ligijiet oħra tal-Unjoni Ewropea li jikkonċernaw reklamar jew l-ghoti ta' informazzjoni u lanqas id-dispożizzjonijiet tal-Istati Membri li jimplimentaw dawn il-ligijiet.

Artikolu 22

Supplimenti għall-prospetti

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

Tali supplement għandu jiġi approvat bl-istess mod bħall-prospett f'massimu ta' ħamest ijiem ta' xogħol u jiġi ppubblikat skont tal-inqas l-istess arrangamenti li kienu applikati meta l-prospett oriġinali kien ippubblikat skont l-Artikolu 20. Is-sommarju, u kull traduzzjoni tiegħu, għandhom ukoll jiġu ssupplimentati, fejn ikun meħtieġ, biex tiġi kkunsidrata l-informazzjoni l-ġdida inkluża fis-suppliment.

2. Fejn il-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta tat-titoli lill-pubbliku, l-investituri li jkunu digà qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli qabel ma s-suppliment jiġi ppubblikat għandu jkollhom id-dritt, li jiġi eżerċitat fi żmien jumejn ta' xogħol wara l-pubblikazzjoni tas-suppliment, li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom, sakemm il-fattur ġdid sinifikanti, l-iżball materjali jew l-ineżattezza materjali msemmija fil-paragrafu 1 ikunu sehhew qabel l-gheluq tal-perijodu tal-offerta jew il-kunsinna tat-titoli, liema minnhom isehh l-ewwel. Dak il-perjodu jista' jiġi estiż mill-emittent jew l-offerent. Id-data finali tad-dritt ta' rtirar għandha tiġi ddikjarata fis-suppliment. Is-suppliment għandu jkun fih dikjarazzjoni prominenti dwar id-dritt tal-irtirar, li tiddikjara b'mod ċar:

(i) liema investituri għandhom id-dritt tal-irtirar;

(ii) il-perijodu ta' żmien li fih l-investituri jistgħu jeżerċitaw id-dritt tal-irtirar tagħhom; u

(iii) lil min jistgħu jikkuntattjaw l-investituri jekk ikunu jixtiequ jeżerċitaw id-dritt tal-irtirar.

3. Fejn l-emittent jipprepara suppliment dwar l-informazzjoni fil-prospett bażi li jirrigwarda l-unika kwistjoni jew diversi kwistjonijiet individwali, id-dritt tal-investituri li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom skont il-paragrafu 2 għandu japplika biss għall-kwistjoni(jiet) rilevanti u mhux għal ħruġ ieħor ta' titoli taħt il-prospett bażi.
4. Suppliment wiehed biss għandu jiġi mfassal u approvat fejn il-fattur gdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali msemmiya fil-paragrafu 1 jikkonċernaw biss l-informazzjoni li tinsab f'dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali u fejn dan id-dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali jkun użat simultanjament bħala parti kostitwenti ta' diversi prospetti. F'dak il-każ, is-suppliment għandu jsemmi l-prospetti kollha li jirrigwarda.
5. Meta jiġi eżaminat suppliment qabel l-approvazzjoni, l-awtorità kompetenti tista' titlob biex is-suppliment jinkludi fih verżjoni konsolidata tal-prospett supplimentat, id-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali f'anness, fejn dan ikun meħtieġ biex tiġi żgurata l-intelliġibbiltà tal-informazzjoni mogħtija fil-prospett. Din it-talba għandha titqies li tkun talba għal informazzjoni supplimentari skont l-Artikolu 19(4). Emittent jista' wkoll jinkludi volontarjament verżjoni konsolidata tal-prospett supplimentat, dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali f'anness.
6. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu u biex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn fattur gdid sinifikanti, żball materjali jew ineżattezza materjali marbuta mal-informazzjoni inkluża fil-prospett tkun teħtieġ suppliment għall-prospett li għandu jiġi ppubblikat.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[dahhal id-data 18-il xahar wara d-dhul fis-seħh]*.

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

KAPITOLU V
OFFERTI TRANSKONFINALI U AMMISSJONIJIET GHALL-KUMMERĊ U L-UŻU
TAL-LINGWI

Artikolu 23

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

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 35, fejn offerta lill-pubbliku jew ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tingħata fi Stat Membru wieħed jew aktar, jew fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru ta' domicilju, il-prospett approvat mill-Istat Membru ta' domicilju u kwalunkwe supplement għal dan għandu jkun validu għall-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ fi kwalunkwe ammont ta' Stati Membri ospitanti, sakemm l-ESMA u l-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 24. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti m'għandhomx jidhlu għall-ebda approvazzjoni jew proċeduri amministrattivi relatati mal-prospetti approvati mill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra.
2. Fejn fatturi godda sinifikanti, żbalji materjali jew inezattezzi materjali jitfaċċaw wara l-approvazzjoni tal-prospett, kif imsemmi fl-Artikolu 22, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha teħtieġ li l-pubblikazzjoni tas-supplement tiġi approvata skont l-Artikolu 19(1). L-ESMA u l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jinfurmaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju dwar il-bżonn ta' informazzjoni ġdida.

Artikolu 24

Notifika

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha, fuq talba tal-emittent, l-offerent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett u fi żmien jum ta' xogħol wieħed wara s-sottomissjoni ta' dik it-talba jew, fejn it-talba titressaq flimkien mal-abbozz tal-prospett, fi żmien jum ta' xogħol wara l-approvazzjoni tal-prospett, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti permezz ta' ċertifikat ta' approvazzjoni li jixhed li l-prospett tfassal skont dan ir-Regolament u b'kopja elettronika ta' dak il-prospett.

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

L-emittent, l-offerent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett għandha tiġi nnotifikat biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni fl-istess ħin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

2. L-applikazzjoni tad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 17a(1) u (2) għandha tiġi ddikjarata fiċ-ċertifikat, kif ukoll il-ġustifikazzjoni tagħha.
3. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tinnotifika lill-ESMA biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni tal-prospett jew tas-suppliment fl-istess ħin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.
4. Fejn il-kondizzjonijiet finali tal-prospett bażi li kien notifikat qabel la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tikkomunikahom b'mod elettroniku lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru(i) ospitanti u lill-ESMA kemm jista' jkun malajr malli dan ikun prattiku wara li jiġu pprezentati.
5. M'għandha tiġi imposta l-ebda tariffa mill-awtoritajiet kompetenti għan-notifika, jew l-irċevuta tan-notifika, ta' prospetti u supplimenti meħmużin magħhom, jew kwalunkwe attività superviżorja relatata, kemm fl-Istat Membru ta' domicilju jew fl-Istat Membru(i) ospitanti.
6. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi l-formoli, il-mudelli u l-proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat tal-approvazzjoni, il-prospett, is-suppliment għall-prospett u t-traduzzjoni tal-prospett u/jew is-sommarju.

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

Artikolu 24a

Notifika ta' dokumenti tar-registrazzjoni jew dokumenti tar-registrazzjoni universali f'kazijiet fejn l-Istat Membru tad-domicilju huwa sogġett għal għażla mill-emittent

1. Dan l-artikolu japplika biss għal kwistjonijiet ta' titoli mingħajr ekwità msemija fil-punt (ii) tal-Artikolu 2(1)(m) u għal emittenti stabbiliti f'pajjiż terz, fejn l-Istat Membru tad-domicilju magħżul skont il-punt (ii) jew (iii) tal-Artikolu 2(1)(m) għall-approvazzjoni tal-prospett, mhuwiex l-Istat Membru li l-awtorità kompetenti tiegħu tkun approvat id-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali imfassal mill-emittent, mill-offerent jew mill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.
2. Awtorità kompetenti li tkun approvat dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali għandha, fuq it-talba tal-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil ta' tali dokument, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju b'ċertifikat ta' approvazzjoni li jattesta li d-dokument tar-registrazzjoni, jew dokument tar-registrazzjoni universali, gie mfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament u b'kopja elettronika tiegħu.

Fejn meħtieġ għall-applikazzjoni tar-rekwiżiti lingwistiċi msemija fl-Artikolu 25, in-notifika msemija fl-ewwel subparagrafu għandha tkun akkumpanjata minn traduzzjoni tad-dokument tar-registrazzjoni jew tad-dokument tar-registrazzjoni universali magħmul taħt ir-responsabbiltà tal-emittent jew tal-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett.

Għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet stipulati fit-tielet subparagrafu tal-paragrafu 1 u fil-paragrafi 2, 3 u 5 tal-Artikolu 24.

3. dokument tar-registrazzjoni jew dokument tar-registrazzjoni universali innotifikat lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju jista' jintuża bħala parti kostitwenti ta' prospett ippreżentat għall-approvazzjoni lil dik l-awtorità kompetenti.

L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju ma għandha tagħmel l-ebda skrutinju jew approvazzjoni marbuta mad-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali nnotifikat u għandha tapprova biss in-nota tat-titoli u s-sommarju wara li tasal in-notifika.

4. dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument tar-reġistrazzjoni universali nnotifikat lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandu jinkludi appendiċi li jkun fiha l-informazzjoni ewlenija dwar l-emittent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni, imsemmija fl-Artikolu 7(6). L-approvazzjoni tad-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali għandha tinkludi l-appendiċi.

Fejn meħtieġ għall-applikazzjoni tar-rekwiżiti lingwistiċi msemmija fl-Artikolu 25 fir-rigward tas-sommarju, in-notifika għandha tkun akkumpanjata minn traduzzjoni tal-appendiċi tad-dokument tar-reġistrazzjoni jew tad-dokument tar-reġistrazzjoni universali magħmula taħt ir-responsabbiltà tal-emittent jew tal-persuna responsabbli mit-tfassil tal-prospett.

Meta jitfassal is-sommarju, il-kontenut tal-appendiċi għandu jiġi riprodott mingħajr tibdil taħt it-taqsima msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 7(4), u m'għandux jiġi skrutinizzat mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju.

5. Fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew inezattezza materjali jinholq jew jiġi nnotat fiż-żmien speċifikat fl-Artikolu 22(1) u għandu x'jaqsam mal-informazzjoni li tinsab fid-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali, is-suppliment meħtieġ taħt l-Artikolu 22 għandu jiġi sottomess għall-approvazzjoni lill-awtorità kompetenti li tkun approvat id-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali. Dan għandu jiġi nnotifikat lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju fi żmien jum tax-xogħol wiehed wara l-approvazzjoni tiegħu, skont il-proċedura stabbilita fil-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu.

Fejn dokument tar-reġistrazzjoni jew dokument tar-reġistrazzjoni universali huwa użat simultanjament bħala parti kostitwenti ta' diversi prospetti, is-suppliment għandu jiġi nnotifikat lil kull awtorità kompetenti fil-każ li prospett ikun ġie approvat u għandu jsemmi l-prospetti kollha li għalih jirreferi.

Fejn l-appendiċi tad-dokument tar-reġistrazzjoni jew id-dokument tar-reġistrazzjoni universali msemmija fil-paragrafu 4 hija supplimentata sabiex titqies l-informazzjoni l-ġdida inkluża fis-suppliment, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju m'għandha tagħmel l-ebda skrutinju jew approvazzjoni marbuta mal-informazzjoni inkluża fis-sommarju li huwa kopert bl-appendiċi.

6. Fejn ikun mehtieg, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandha tikkooopera u tiskambja informazzjoni mal-awtorità kompetenti li tkun approvat id-dokument tar-registrazzjoni jew id-dokument tar-registrazzjoni universali, f'konformità mal-Artikolu 31.
7. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, l-ESMA tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi formoli, mudelli u proċeduri standard għan-notifika taċ-ċertifikat ta' approvazzjoni marbuta mad-dokument tar-registrazzjoni, id-dokument tar-registrazzjoni universali, is-suppliment u t-traduzzjoni tiegħu.

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

Artikolu 25

Użu tal-lingwi

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

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

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

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

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

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

Meta l-kondizzjonijiet finali jiġu kkomunikati lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jew, jekk hemm aktar minn Stat Membru ospitanti wieħed, lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ospitanti, f'konformità mal-Artikolu 24(4), għandhom japplikaw ir-regoli tal-lingwa li ġejjin għall-kondizzjonijiet finali u s-sommarju anness magħhom:

- (a) is-sommarju tal-ħruġ individwali anness mal-kondizzjonijiet finali għandu jiġi tradott fil-lingwa jew lingwi uffiċjali ta' kull Stat Membru ospitanti, fejn meħtieġ, f'konformità mat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 jew 3 ta' dan l-Artikolu;
- (b) fejn il-prospett bażi jrid jiġi tradott skont il-paragrafu 2 jew 3 ta' dan l-Artikolu, il-kondizzjonijiet finali u s-sommarju tal-ħruġ individwali annessi miegħu għandhom jiġu soġġetti għall-istess rekwiżiti ta' traduzzjoni bħal tal-prospett bażi.

5. Fejn l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal mill-anqas EUR 100 000 tintalab fi Stat Membru wieħed jew iktar, il-prospett għandu jitfassal jew f'lingwa aċċettata mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju u tal-Istati Membri ospitanti jew f'lingwa li tintuża abitwalment fil-qasam tal-finanzi internazzjonali, fuq l-għażla tal-emittent, tal-offerent jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ, skont il-każ.

KAPITOLU VI

REGOLI SPECIFIĊI RIGWARD EMITTENTI STABBILITI F'PAJJIŻI TERZI

Artikolu 26

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

1. Emittent ta' pajjiż terz li jkun beħsiebu joffri titoli lill-pubbliku fl-Unjoni jew ifittex ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat tal-Unjoni skont prospett imfassal f'konformità ma' dan ir-Regolament għandu jikseb l-approvazzjoni tal-prospett tiegħu, skont l-Artikolu 19, mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tiegħu, kif stabbilit fil-punt (iii) tal-Artikolu 2(1)(m). Dan il-prospett u l-emittent ta' pajjiż terz għandhom ikunu suġġetti għad-dispożizzjonijiet kollha ta' dan ir-Regolament taht is-supervizjoni tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju.
2. L-emittent ta' pajjiż terz għandu jahtar rappreżentant stabbilit fl-Istat Membru tiegħu. L-emittent ta' pajjiż terz għandu jinnotifika lill-awtorità kompetenti bl-identità u d-dettalji tar-rappreżentant tiegħu.
3. Ir-rappreżentant għandu jkun il-punt tal-kuntatt tal-emittent tal-pajjiż terz fl-Unjoni għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, li permezz tiegħu għandha ssehh kwalunkwe korrispondenza uffiċjali mal-awtorità kompetenti, inkluż kwalunkwe komunikazzjoni uffiċjali relatata mal-infurzar tad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament.

Ir-rappreżentant m'għandux ikun responsabbli għall-kontenut tal-prospett jew għall-konformità tal-emittent tal-pajjiż terz ma' dan ir-Regolament.

Artikolu 27

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

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju ta' emittent ta' pajjiż terz tista' tapprova prospett għal offerta lill-pubbliku jew għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, imfassal skont, u li huwa soġġett għal, il-leġislazzjoni nazzjonali tal-emittent ta' pajjiż terz, fejn ir-rekwiżiti tal-informazzjoni imposti mill-imsemmija leġislazzjoni ta' pajjiż terz ikunu ekwivalenti għar-rekwiżiti skont dan ir-Regolament.
2. Fil-każ ta' offerta lill-pubbliku jew ammissjoni għal negozju f'suq regolat tat-titoli maħruġa minn emittent ta' pajjiż terz, fi Stat Membru li ma jkunx l-Istat Membru tad-domicilju, ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 23, 24 u 25 għandhom japplikaw .
3. Il-Kummissjoni tista' tadotta atti delegati f'konformità mal-Artikolu 42 li jistabbilixxi l-kriterji ġenerali ta' ekwivalenza, ibbażati fuq ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 6, 7, 8 u 13.

Fuq il-bażi tal-kriterji msemmija hawn fuq, il-Kummissjoni tista' tadotta miżuri ta' implimentazzjoni skont il-proċedura ta' eżami msemmija fl-Artikolu 43, li tiddikjara li pajjiż terz jiżgura li l-prospetti mfassla f'dak il-pajjiż huma konformi ma' dan ir-Regolament permezz tal-liġi nazzjonali tiegħu . Dawk l-atti ta' implimentazzjoni għandhom jiġu adottati skont il-proċedura tal-eżami msemmija fl-Artikolu 43 (2).

Artikolu 28

Kooperazzjoni ma' pajjiżi terzi

1. Għall-fini tal-Artikolu 27, u, fejn ikun mehtieg, għall-finijiet tal-Artikolu 26, l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni mal-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi dwar l-iskambju ta' informazzjoni mal-awtoritajiet supervizzorji f'pajjiżi terzi u l-infurzar tal-obbligi li jirriżultaw taht dan ir-Regolament fil-pajjiżi terzi. Dawn l-arrangamenti ta' kooperazzjoni għandhom jiżguraw mill-inqas skambju effiċjenti ta' informazzjoni li jippermetti lill-awtoritajiet kompetenti jwettqu d-dmirijiet tagħhom taht dan ir-Regolament.

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

2. Għall-fini tal-Artikolu 27, u, fejn ikun meħtieġ, għall-finijiet tal-Artikolu 26, l-ESMA għandha tiffaċilita u tikkoordina l-iżvilupp ta' arrangamenti ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-awtoritajiet supervizzorji rilevanti ta' pajjiżi terzi.

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

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

L-ESMA għandha wkoll, fejn ikun meħtieġ, tiffaċilita u tikkoordina l-iskambju bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-informazzjoni miksuba mill-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi li tista' tkun rilevanti għall-adozzjoni ta' miżuri taħt l-Artikoli 36 u 37.

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkonkludu arrangamenti ta' kooperazzjoni dwar l-iskambju ta' informazzjoni mal-awtoritajiet supervizzorji ta' pajjiżi terzi biss jekk l-informazzjoni żvelata tkun soġġetta għal garanziji ta' segretezza professjonali li jkunu mill-inqas ekwivalenti għal dawk stabbiliti fl-Artikolu 33. Dan l-iskambju ta' informazzjoni għandu jkun maħsub għat-twettiq tal-kompiti ta' dawk l-awtoritajiet kompetenti.

KAPITOLU VII
L-ESMA U L-AWTORITAJIET KOMPETENTI

Artikolu 29

Awtoritajiet kompetenti

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

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

2. L-Istati Membri jistgħu jippermettu lill-awtorità kompetenti tagħhom tiddelega l-pubblikazzjoni elettronika ta' prospetti approvati kif meħtieġ skont l-Artikolu 20(5) lil partijiet terzi.

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

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

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

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

Artikolu 30

Setghat tal-awtoritajiet kompetenti

1. Sabiex jaqdu d-dmirijiet tagħhom taht dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandu jkollhom, f'konformità mal-liġi nazzjonali, mill-inqas is-setghat superviżorji u investigatorji li ġejjin:
 - (a) li jehtiegu lill-emittenti, offerenti jew lil persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat li jinkludu fil-prospett informazzjoni supplimentari, fejn ikun mehtieġ għall-protezzjoni tal-investituri;
 - (b) li jehtiegu lill-emittenti, offerenti u l-persuni li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, u lill-persuni li jikkontrollawhom jew li huma kkontrollati minnhom kif ukoll persuni li għandhom relazzjoni ta' ekwità magħhom, biex jipprovdu l-informazzjoni u d-dokumenti;
 - (c) li jehtiegu lill-awdituri, il-manigers u l-impjegati tal-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll lill-intermedjarji finanzjarji kummissjonati li jwettqu l-offerta lill-pubbliku jew li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ, biex jipprovdu l-informazzjoni;
 - (d) li jissospendu offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f'kull okkażjoni meta jkun hemm raġunijiet raġonevoli biex wiehed jissuspetta li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
 - (e) li jipprojbixxu jew jissospendu r-reklami jew jehtiegu lill-emittenti, l-offerenti jew il-persuni li jitolbu ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jew l-intermedjarji finanzjarji rilevanti sabiex iwaqqfu jew jissospendu r-reklami għal massimu ta' 10 ijiem tax-xogħol konsekuttivi f'kull okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli sabiex wiehed jemmen li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
 - (f) li jipprojbixxu offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ fejn issib illi d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru jew fejn hemm raġunijiet raġonevoli sabiex wiehed jissuspetta li jistgħu jinkisru;
 - (g) li jissospendu jew jitolbu lis-swieq regolati rilevanti, il-faċilitajiet multilaterali tan-negożjar jew il-faċilitajiet organizzati tan-negożjar li jissospendu l-kummerċ f'suq regolat jew faċilità multilaterali tan-negożjar għall-massimu ta' 10 ijiem tax-

xogħol konsekuttivi f'kull okkażjoni meta jkun hemm bażi raġonevoli biex wiehed jemmen li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament inkisru;

- (h) li jipprojbixxu l-kummerċ f'suq regolat, f'faċilità multilaterali tan-negozjar jew f'faċilità organizzata tan-negozjar fejn isib li d-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament ikunu nkisru;
- (i) li jagħmlu pubbliku l-fatt li emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ qed jonqos milli jħares l-obbligi tiegħu;
- (j) li jissospendu l-iskrutinju tal-prospett sottomess għall-approvazzjoni jew jissospendu jew jirrestringu l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għal negozju fejn l-awtorità kompetenti tagħmel użu mis-setgħa li timponi projbizzjoni jew restrizzjoni skont l-Artikolu 42 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹⁹, sakemm tali projbizzjoni jew restrizzjoni tkun waqfet;
- (k) li jirrifjutaw l-approvazzjoni ta' kwalunkwe prospett imfassal minn ċertu emittent, offerent jew persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ għal massimu ta' 5 snin, fejn dan l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ ripetutament u serjament ikun kiser id-dispożizzjonijiet ta' dan Regolament;
- (l) li jiżvelaw, jew li jehtiegu lill-emittent biex jiżvela, l-informazzjoni materjali kollha li tista' jkollha effett fuq il-valutazzjoni tat-titoli offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat sabiex tkun żgurata l-protezzjoni tal-investituri jew sabiex titwitta l-hidma tas-suq;
- (m) li jissospendu jew jitolbu lis-suq regolat, il-faċilità multilaterali tan-negozjar jew il-faċilità organizzata tan-negozjar rilevanti biex jissospendu t-titoli mill-kummerċ meta jikkunsidraw li s-sitwazzjoni tal-emittent hija dik li l-iskambju ikun ta' detriment għall-interessi tal-investituri;

¹⁹ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar swieq fi strumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

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

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

Meta l-approvazzjoni tkun ġiet irrifjutata skont il-punt (k), l-awtorità kompetenti għandha tinforma lill-ESMA, li mbagħad għandha tinforma lill-awtoritajiet kompetenti fi Stati Membri oħra.

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

2. L-awtoritajiet kompetenti għandhom iwettqu l-funzjonijiet u s-setgħat tagħhom, imsemmija fil-paragrafu 1, fi kwalunkwe wieħed mill-modi li ġejjin:
- (a) direttament;
 - (b) f'kollaborazzjoni ma' awtoritajiet oħrajn;
 - (c) taħt ir-responsabbiltà tagħhom b'delega lil tali awtoritajiet;
 - (d) b'applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti.
3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li jkunu fis-seħh miżuri xierqa sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat superviżorji u investigatorji li jkunu jeħtieġu biex iwettqu dmirijiethom.
- 3a. Dan ir-Regolament huwa mingħajr preġudizzju għal ligijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi adottati fir-rigward ta' offerti ta' xiri, transazzjonijiet ta' fużjoni u transazzjonijiet oħra li jaffettwaw is-sjieda jew il-kontroll ta' kumpanniji regolati mill-awtoritajiet superviżorji mahtura mill-Istati Membri skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/25/KE li jimponu rekwiżiti oħra minbarra r-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament.

4. Persuna li tagħmel l-informazzjoni disponibbli għall-awtorità kompetenti skont dan ir-Regolament m'għandhiex tkun kkunsidrata li kisret xi restrizzjoni fuq żvelar ta' informazzjoni imposta b'kuntratt jew b'xi dispożizzjoni legislattiva, regolatorja jew amministrattiva, u m'għandha tkun soġġetta għal ebda tip ta' responsabbiltà relatata ma' tali notifika.
5. Il-paragrafi 1 sa 3 huma mingħajr preġudizzju għall-possibbiltà li Stat Membru jagħmel arrangamenti legali u amministrattivi separati għal territorji barranin Ewropej li għar-relazzjonijiet barranin tagħhom ikun responsabbli l-Istat Membru.

Artikolu 31

Kooperazzjoni bejn awtoritajiet kompetenti

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

Meta l-Istati Membri jkunu għażlu, skont l-Artikolu 36, li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali għal ksur tad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament, dawn għandhom jiżguraw li l-miżuri xierqa jkunu fis-sehħ sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat neċessarji biex jikkollaboraw mal-awtoritajiet ġudizzjarji fi hdan il-ġurisdizzjoni tagħhom li jirċievu informazzjoni speċifika relatata ma' investigazzjonijiet kriminali jew proċeduri mibdija għal ksur possibbli ta' dan ir-Regolament u jipprovdu l-istess lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra u l-ESMA biex dawn iwettqu l-obbligu tagħhom li jikkooperaw ma' xulxin u mal-ESMA għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.
2. Awtorità kompetenti tista' tirrifjuta li taġixxi fuq talba għal informazzjoni jew talba sabiex tikkoopera f'investigazzjoni biss f'xi wahda miċ-ċirkostanzi eċċezzjonali li ġejjin:
 - (a) fejn il-konformità mat-talba x'aktarx li taffettwa hażin l-investigazzjoni, l-attivitajiet ta' infurzar jew l-investigazzjoni kriminali tagħha stess;
 - (b) fejn proċeduri ġudizzjarji jkunu diġà nbdew fir-rigward tal-istess azzjonijiet u kontra l-istess persuni quddiem l-awtoritajiet tal-Istat Membru indirizzat;

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

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

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

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

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

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

5. L-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirreferu lill-ESMA sitwazzjonijiet fejn tkun ġiet rifjutata talba għall-kollaborazzjoni, b'mod partikolari għal skambju ta' informazzjoni, jew ma tkunx ittiegħdet azzjoni dwarha fi żmien raġonevoli. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 258 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE), fil-każijiet msemmija fl-ewwel sentenza l-ESMA tista' tagħxi skont is-setgħa mogħtija lilha taħt l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

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

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

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

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

Artikolu 32

Kooperazzjoni mal-ESMA

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

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

Artikolu 33

Segretezza professjonali

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

Artikolu 34

Protezzjoni tad-data

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

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

Artikolu 35

Miżuri ta' prekawzjoni

1. Fejn l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ssib, jew fejn hemm raġunijiet raġonevoli li wieħed jissuspetta, li twettqu irregolaritajiet mill-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ jew mill-istituzzjonijiet finanzjarji responsabbli mill-offerta lill-pubbliku jew li daww il-persuni jkunu kisru l-obbligi tagħhom taħt dan ir-Regolament, għandha tirreferi dawn is-sejbiet lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju u lill-ESMA.

2. Fejn, minkejja l-miżuri meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ jew l-istituzzjonijiet finanzjarji responsabbli mill-offerta lill-pubbliku jibqgħu jiksru d-dispożizzjonijiet rilevanti ta' dan ir-Regolament, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti, wara li tinforma lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru u l-ESMA, għandha tiegħu l-miżuri kollha xierqa sabiex tipprotegi lill-investituri u għandha tinforma lill-Kummissjoni u lill-ESMA b'dan mingħajr dewmien żejjed.
3. Fejn l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati ma jaqblux ma' xi waħda mill-miżuri meħudin minn awtorità kompetenti skont il-paragrafu 2 huma jistgħu jgħibu l-kwistjoni għall-attenzjoni tal-ESMA, li tista' taġixxi f'konformità mas-setgħat ikkonferiti lilha skont l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

KAPITOLU VIII

MIŻURI U SANZJONIJIET AMMINISTRATTIVI

Artikolu 36

Miżuri u sanzjonijiet amministrattivi

1. Mingħajr preġudizzju għas-setgħat superviżorji u investigatorji tal-awtoritajiet kompetenti skont l-Artikolu 30, u d-dritt tal-Istati Membri li jipprovdu għal u jimponu sanzjonijiet kriminali, l-Istati Membri għandhom, f'konformità mal-liġi nazzjonali, jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti biex ikollhom is-setgħa li jieħdu miżuri amministrattivi xierqa u jimponu sanzjonijiet amministrattivi mill-inqas għal:
 - (a) il-ksur tal-Artikolu 3, Artikolu 5, Artikolu 6, Artikolu 7(1) sa (10), Artikolu 8, Artikolu 9(9) sa (13), Artikolu 10, Artikolu 14(2), Artikolu 15(1) u (2), Artikolu 16(1), Artikolu 17(1), Artikolu 17a, Artikolu 18(1) sa (3), Artikolu 19(1), Artikolu 20(1) sa (4) u (7) sa (10), Artikolu 21(2) sa (4), Artikolu 22(1) u (2), u Artikolu 25 ta' dan ir-Regolament;
 - (b) nuqqas ta' kooperazzjoni jew konformità f'investigazzjoni jew ma' spezzjoni jew talba koperta mill-Artikolu 30.

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

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

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

- (a) dikjarazzjoni pubblika li tindika l-persuna fiżika jew l-entità legali responsabbli u n-natura tal-ksur;
- (b) ordni li tehtieg lill-persuna fiżika jew entità ġuridika responsabbli li twaqqaf l-imġiba li tikkostitwixxi;
- (c) sanzjonijiet massimi amministrattivi pekunarji mill-inqas darbtejn l-ammont tal-profitti miksuba jew telf evitat minhabba l-ksur fejn dawn ikun jistgħu jiġu ddeterminati;
- (d) fil-każ ta' persuna ġuridika, sanzjonijiet massimi pekunarji amministrattivi ta' mill-inqas EUR 5 000 000, jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom ma tkunx l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi *[dahħal id-data tad-dhul fis-seħħ]*, jew 3% tal-fatturat annwali totali ta' dik il-persuna legali skont l-aħħar rapporti finanzjarji disponibbli approvati mill-korp manigerjali.

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

- (e) fil-każ ta' persuna naturali, sanzjonijiet massimi pekunariji amministrattivi ta' mill-inqas EUR 700 000, jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom ma tkunx l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [*dahħal id-data tad-dħul fis-seħħ*].

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

Artikolu 37

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

- 1. L-awtoritajiet kompetenti, meta jiddeterminaw it-tip u l-livell ta' sanzjonijiet u miżuri amministrattivi, għandhom jikkunsidraw iċ-ċirkostanzi kollha rilevanti inkluż, fejn xieraq:
 - (a) il-gravità u t-tul ta' żmien tal-ksur;
 - (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna responsabbli għall-ksur;
 - (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuna responsabbli għall-ksur, kif indikat mill-fatturat totali tal-persuna ġuridika responsabbli jew id-dħul annwali u l-assi netti tal-persuna fiżika responsabbli;
 - (d) l-impatt tal-ksur fuq l-interessi tal-investituri fil-livell tal-konsumatur;
 - (e) l-importanza tal-profitti miksuba, it-telf evitat mill-persuna responsabbli għall-ksur jew it-telf għall-partijiet terzi minhabba l-ksur, safejn dawn ikunu jistgħu jiġu stabbiliti;

- (f) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna responsabbli għall-ksur mal-awtorità kompetenti, mingħajr preġudizzju għall-htieġa li tiġi żgurata l-eliminazzjoni tal-profitti miksuba jew tat-telf evitat minn dik il-persuna;
- (g) ksur preċedenti mill-persuna responsabbli għall-ksur;
- (h) miżuri meħuda wara l-ksur mill-persuna responsabbli biex tiġi evitata r-repetizzjoni tiegħu.

2. Fl-eżerċizzju tas-setgħat tagħhom biex jimponu sanzjonijiet amministrattivi u miżuri amministrattivi ohra taht l-Artikolu 36, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mill-qrib biex jiżguraw li l-eżerċizzju tas-setgħat superviżorji u investigattivi tagħhom u s-sanzjonijiet u l-miżuri amministrattivi li jimponu jkunu effettivi u xierqa taht dan ir-Regolament. Huma għandhom jikkoordinaw l-azzjoni tagħhom sabiex jevitaw id-duplikazzjoni meta jeżerċitaw is-setgħat superviżorji u investigattivi tagħhom u meta jiġu imposti sanzjonijiet u miżuri amministrattivi f'kazijiet transkonfinali.

Artikolu 38

Dritt ta' appell

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

Artikolu 39

Rapporti dwar ksur

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jistabbilixxu mekkaniżmi effettivi biex jinkoraġġixxu u jippermettu r-rapportar ta' ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament lilhom.
2. Il-mekkanizmi msemija fil-paragrafu 1 għandhom jinkludu mill-inqas:
 - (a) proċeduri speċifiċi għar-riċeviment ta' rapporti ta' ksur attwali jew potenzjali u l-issuktar tagħhom, inkluż l-istabbiliment ta' kanali ta' komunikazzjoni siguri għal rapporti bħal dawn;

- (b) protezzjoni xierqa lill-impjegati li jahdmu taht kuntratt ta' impjieg li jirrapportaw il-ksur mill-inqas kontra r-ritaljazzjoni, id-diskriminazzjoni u tipi oħra ta' trattament ingust mill-impjegatur tagħhom jew partijiet terzi;
 - (c) protezzjoni tal-identità u d-data personali kemm tal-persuna li tirrapporta l-ksur u tal-persuna naturali li hija allegatament responsabbli tal-ksur, fl-istadji kollha tal-proċedura, sakemm tali żvelar ikun meħtieġ mil-liġi nazzjonali fil-kuntest ta' investigazzjoni ulterjuri jew wara proċeduri ġudizzjarji.
3. L-Istati Membri jistgħu jipprevedu inċentivi finanzjarji lil persuni li joffru informazzjoni rilevanti dwar ksur attwali jew potenzjali ta' dan ir-Regolament li għandhom jingħataw skont il-liġi nazzjonali fejn tali persuni ma jkollhomx dmirijiet legali jew kuntrattwali pre-eżistenti li jirrapportaw tali informazzjoni oħra, u sakemm l-informazzjoni tkun ġdida u li din tirriżulta fl-impożizzjoni ta' sanzjoni amministrattiva jew kriminali, jew fit-teħid ta' miżura amministrattiva oħra, għall-ksur ta' dan ir-Regolament.
4. L-Istati Membri għandhom jobbligaw lil impjegaturi li jkunu involuti f'attivitajiet li huma regolati għal skopijiet tas-servizzi finanzjarji biex ikollhom fis-seħh proċeduri adatti għall-impjegati tagħhom sabiex jirrapportaw ksur attwali jew potenzjali internament permezz ta' kanal speċifiku, indipendenti u awtonomu.

Artikolu 40

Pubblikazzjoni tad-deċiżjonijiet

1. Deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva jew miżura għal ksur ta' dan ir-Regolament għandha tkun ippubblikata mill-awtoritajiet kompetenti fuq il-sit web uffiċjali tagħhom immedjatament wara li l-persuna sanzjonata tiġi nfurmata dwar dik id-deċiżjoni. Il-pubblikazzjoni għandha tinkludi għallinqas l-informazzjoni dwar it-tip u n-natura tal-ksur u l-identità tal-persuni responsabbli. Dak l-obbligu m'għandux japplika għal deċiżjonijiet li jimponu miżuri li huma ta' natura investigatorja.

2. Meta l-pubblikazzjoni tal-identità tal-entitajiet legali jew id-data tal-identità jew personali ta' persuni fiżiċi, tkun meqjusa mill-awtorità kompetenti li tkun sproporzjonata wara valutazzjoni każ b'każ mwettqa fuq il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni ta' tali data, jew fejn din il-pubblikazzjoni tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew tal-investigazzjoni li tkun għaddejja, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti għandhom jew:
- (a) jipposponu l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni li tiġi imposta sanzjoni jew miżura sal-mument meta r-raġunijiet għan-nuqqas ta' publikazzjoni ma jibqgħux jeżistu;
 - (b) jippubblikaw id-deċiżjoni li timponi sanzjoni jew miżura fuq bażi anonima b'mod li jkun konformi mal-liġi nazzjonali, fejn il-pubblikazzjoni anonima tista' tassigura protezzjoni effettiva tad-data personali kkonċernata; Fil-każ ta' deċiżjoni li tippubblika sanzjoni jew miżura fuq bażi anonima l-pubblikazzjoni tad-data rilevanti tista' tiġi posposta għal perijodu raġonevoli ta' żmien fejn huwa previst li f'dak il-perijodu r-raġunijiet għall-pubblikazzjoni anonima m'għandhomx jibqgħu jeżistu;
 - (c) ma jippubblikawx id-deċiżjoni li timponi sanzjoni jew miżura fil-każ li l-għażliet stipulati fil-punti (a) u (b) hawn fuq jitqiesu li huma insuffiċjenti biex jiżguraw:
 - (i) li l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji ma tkunx imxekkla;
 - (ii) il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni tat-tali deċiżjonijiet fir-rigward tal-miżuri li jitqiesu li huma ta' natura minuri.
3. Meta d-deċiżjoni li tiġi imposta sanzjoni jew miżura tkun soġġetta għal appell quddiem l-awtoritajiet ġudizzjarji jew awtoritajiet rilevanti oħrajn, l-awtoritajiet kompetenti għandhom xorta waħda jippubblikaw, immedjatament, fuq il-sit web uffiċjali tagħhom din l-informazzjoni u kwalunkwe informazzjoni sussegwenti dwar ir-riżultat ta' tali appell. Barra minn dan, għandha tiġi ppubblikata wkoll kwalunkwe deċiżjoni li tannulla deċiżjoni preċedenti li timponi penali jew miżura.
4. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li kwalunkwe publikazzjoni f'konformità ma' dan l-Artikolu għandha tibqa' fuq il-sit web uffiċjali tagħhom għal tal-anqas hames snin wara li tiġi ppubblikata. Id-data personali li tkun tinsab fil-pubblikazzjoni għandha tinzamm biss fuq is-sit elettroniku uffiċjali tal-awtorità kompetenti għal perijodu li jkun meħtieġ f'konformità mar-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data.

Artikolu 41

Rapportar tas-sanzjonijiet lill-ESMA

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

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

2. Meta l-awtorità kompetenti tkun żvelat sanzjonijiet amministrattivi jew kriminali jew miżuri amministrattivi oħra lill-pubbliku, hija għandha fl-istess hin tirrapporta dawk is-sanzjonijiet amministrattivi jew miżuri lill-ESMA.
3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jinformaw lill-ESMA dwar is-sanzjonijiet amministrattivi kollha jew il-miżuri imposti iżda mhux ippubblikati skont l-Artikolu 40 (2)(c) inkluż kwalunkwe appell dwarhom u l-eżitu tagħhom. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jirċievu informazzjoni u s-sentenza finali b'rabta ma' kwalunkwe piena kriminali imposta u jipprezentawha lill-ESMA. L-ESMA għandha żżomm database ċentrali ta' penali komunikati lilha għall-finijiet biss tal-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti. Din id-database għandha tkun aċċessibbli biss għall-awtoritajiet kompetenti u għandha tkun aġġornata fuq il-bażi tal-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti.

KAPITOLU IX

ATTI DELEGATI U TA' IMPLIMENTAZZJONI

Artikolu 42

Eżerċitar tad-delega

1. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati tingħata lill-Kummissjoni soġġett għall-kondizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.
2. Id-delega tas-setgħa msemija fl-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17a(4), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) għandha tingħata lill-Kummissjoni għal perijodu ta' żmien indefinit sa *[dahħal id-data tad-dhul fis-seħħ]*.
3. Id-delega tas-setgħat imsemija fl-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17a(4), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Hija għandha ssir effettiva l-għada tal-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fih. Din m'għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat li jkun diġà fis-seħħ.
4. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
5. Att delegat adottat skont l-Artikolu 1(5) u (6), l-Artikolu 2(2), l-Artikolu 9(14), l-Artikolu 13(1) u (2), l-Artikolu 14(3), l-Artikolu 15(3), l-Artikolu 17a(4), l-Artikolu 19(10), l-Artikolu 21(6) u l-Artikolu 27(3) għandu jidhol fis-seħħ biss jekk ebda oġġezzjoni ma tkun giet espressa jew mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew fejn, qabel l-iskadenza ta' dak il-perijodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex ser joġġezzjonaw. Dak il-perijodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

Artikolu 43

Proċedura tal-kumitat

1. Il-Kummissjoni għandha tiġi meġġuna mill-Kumitat Ewropew tat-Titoli stabbilit bid-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE.²⁰ Dak il-Kumitat għandu jkun kumitat skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.
2. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandu japplika l-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) Nru 182/2011.

KAPITOLU X

DISPOŻIZZJONIJIET FINALI

Artikolu 44

Revoka

1. Id-Direttiva 2003/71/KE hija revokata b'effett minn [*dahhal id-data tad-dhul fis-sehh tal-applikazzjoni*], hlief għall-punti (a) u (g) tal-Artikolu 4(2) tad-Direttiva 2003/71/KE li huma revokati b'effett minn [*dahhal id-data tad-dhul fis-sehh*] u d-dispożizzjonijiet li ġejjin tad-Direttiva 2003/71/KE li huma revokati b'effett minn [*dahhal id-data 12-il xahar wara d-dhul fis-sehh*]:
 - il-punt (h) tal-Artikolu 1(2);
 - il-punt (e) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 3(2).
2. Referenzi għad-Direttiva 2003/71/KE għandhom jinftiehem bħala referenzi għal dan ir-Regolament u għandhom jinqraw skont it-tabella ta' korrelazzjoni stabbilita fl-Anness IV ta' dan ir-Regolament.
3. (Imhassar)

²⁰ Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE tas-6 ta' Ġunju 2001 li tistabbilixxi l-Kumitat tat-Titoli Ewropej (ĠU L 191, 13.7.2001, p. 45).

4. Prospetti approvati skont il-ligijiet nazzjonali li jitrassponu d-Direttiva 2003/71/KE qabel *[dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament]* għandhom jibqgħu jigu rregolati minn dik il-ligi nazzjonali sal-aħħar tal-validità tagħhom, jew sakemm ikunu għaddew 24 xahar wara *[dahhal id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament]*, skont liema jsehh l-ewwel.

Artikolu 45

Rapport tal-ESMA fuq il-prospetti

1. Fuq il-bażi tad-dokumenti ppubblikati permezz tal-mekkanizmu msemmi fl-Artikolu 20 (6), l-ESMA għandha tippubblika kull sena rapport li jkun fih statistika dwar il-prospetti approvati u notifikati fl-Unjoni u analizi tax-xejriet li jqisu t-tipi ta' emittenti, b'mod partikolari l-SMEs, u t-tipi ta' hrug, b'mod partikolari l-konsiderazzjoni tal-offerta, it-tip ta' titoli trasferibbli, it-tip ta' post tal-kummerċ u d-denominazzjoni.
2. Dan ir-rapport għandu jkun fih b'mod partikolari:
 - (a) analizi tal-punt sa fejn ir-regimi ta' żvelar stabbiliti fl-Artikoli 14 u 15 u d-dokument tar-registrazzjoni universali stabbilit fl-Artikolu 9 qed jintużaw fl-Unjoni kollha;
 - (b) statistika dwar prospetti bażi u kondizzjonijiet finali, u fuq prospetti mfassla bħala dokumenti separati jew bħala dokument uniku;
 - (c) statistika dwar il-konsiderazzjoni medja u globali ta' offerti ta' titoli lill-pubbliku soġġetti għal dan ir-Regolament, minn kumpanniji mhux ikkwotati, kumpanniji li t-titoli tagħhom huma nnegożjati fuq faċilitajiet ta' kummerċ multilaterali, inkluż swieq ta' tkabbir tal-SMEs, u kumpanniji li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati. Fejn applikabbli, dawn l-istatistiċi għandhom jipprovdu rendikont dettaljat bejn offerti pubbliċi inizjali u offerti sussegwenti, u bejn titoli ta' ekwità u mingħajr ekwità;
 - (d) statistika dwar l-użu tal-proċeduri ta' notifika tal-Artikolu 24 u 24a, inkluż analizi għal kull Stat Membru tal-għadd ta' ċertifikati ta' approvazzjoni nnotifikati fir-rigward tal-prospetti, id-dokumenti tar-registrazzjoni u d-dokumenti tar-registrazzjoni universali.

Artikolu 46

Reviżjoni

Qabel [*dahhal id-data 5 snin wara d-dhul fis-sehh*] il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, li jkun akkumpanjat fejn mehtieg bi proposta leġislattiva.

Ir-rapport għandu jevalwa, fost affarijiet oħrajn, jekk is-sommarju tal-prospett, ir-regimi ta' żvelar stipulati fl-Artikoli 14 u 15 u d-dokument tar-registrazzjoni universali stabbiliti fl-Artikolu 9 jibqgħux xierqa fid-dawl tal-għanijiet segwiti tagħhom. Ir-rapport għandu jikkunsidra r-riżultati tar-reviżjoni esperta msemmija fl-Artikolu 19 (12).

Artikolu 47

Dhul fis-sehh u applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.
2. Dan għandu japplika minn [*dahhal id-data 24 xahar wara d-dhul fis-sehh*], għajr għall-Artikolu 1(2a) u l-Artikolu 3(2) li għandhom japplikaw minn [*dahhal id-data 12-il xahar wara d-dhul fis-sehh*] u l-Artikolu 1(4)(a) u (b) li għandu japplika mid-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament.
3. L-Istati Membri għandhom jiehdu l-miżuri xierqa biex ikunu konformi mal-Artikolu 11, l-Artikolu 19(8), l-Artikolu 29, l-Artikolu 30, l-Artikolu 36, l-Artikolu 37, l-Artikolu 38, l-Artikolu 39, l-Artikolu 40, u l-Artikolu 41 sa [*dahhal id-data 24 xahar wara d-dhul fis-sehh*].

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

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President

ANNESS I
IL-PROSPETT

I. Ġabra fil-qosor

II. L-identità tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri

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

III. L-istatistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien

L-ghan huwa li tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda l-kondotta ta' kull offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti relatati ma' din l-offerta.

A. L-istatistika tal-offerta

B. Il-metodu u l-iskeda mistennija taż-żmien

IV. Informazzjoni essenzjali

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

A. L-informazzjoni finanzjarja magħżula

B. Il-kapitalizzazzjoni u d-dejn (għal titoli ta' ekwità)

C. Ragunijiet għall-offerta u l-użu tal-introjt

D. Fatturi ta' riskju

V. L-informazzjoni dwar il-kumpannija

Il-ghan huwa li tigi pprovduta informazzjoni dwar il-hidmiet tan-negozju tal-kumpannija, il-prodotti li taghmel jew is-servizzi li tipprovdi, u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Huwa mahsub ukoll li jigi pprovduta informazzjoni li tirrigwarda kemm huma adegwati u xierqa l-proprjetajiet, l-impjant u t-tagħmir, kif ukoll il-pjanijiet tagħha għaž-żidiet jew it-tnaqqis tal-kapaċità futura.

A. L-istorja u l-iżvilupp tal-kumpannija

B. Veduta ġenerali tan-negozju

C. Struttura organizzazzjonali

D. Proprjetà, impjant u tagħmir

VI. Ir-rivista operattiva u finanzjarja u l-prospetti

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

A. Rizultati tal-operat

B. Likwidità u riżorsi kapitali

C. Riċerka u żvilupp, privattivi u licenzji, eċċ.

D. Xejriet

VII. Id-diretturi, il-ġestjoni anzjana u l-impjegati

L-ghan huwa li jiġi pprovdut informazzjoni li tirrigwarda d-diretturi u l-manigġers tal-kumpannija li jippermetti lill-investituri li jistmaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-remunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpannija.

A. Diretturi u ġestjoni anzjana

B. Remunerazzjoni

C. Prattiċi tal-Bord

D. Impjegati

E. Sjieda tal-ishma

VIII. L-azzjonisti maġġuri u t-transazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet

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

A. Azzjonisti principali

B. Transazzjonijiet ma' partijiet relatati

C. Interessi tal-esperti u tal-konsulenti

IX. Informazzjoni finanzjarja

L-ghan huwa li jiġu speċifikati liema dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu inklużi fid-dokument, kif ukoll il-perjodi taż-żmien li jridu jiġu koperti, l-età tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji u informazzjoni oħra ta' natura finanzjarja. Il-prinċipji tal-kontabbiltà u tal-verifika li jridu jiġu aċċettati sabiex jintużaw fit-tnejja u l-verifika tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu stabbiliti skont l-istandards internazzjonali tal-kontabbiltà u l-verifika.

A. Dikjarazzjonijiet ikkonsolidati u tagħrif finanzjarju ieħor

B. Bidliet sinifikanti

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

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

A. L-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ

B. Pjan għad-distribuzzjoni

C. Swieq

D. Pussessuri tat-titoli li jkunu qegħdin ibiġġu

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

F. Spejjeż tal-ħruġ

XI. Informazzjoni addizzjonali

L-ghan huwa li tigi pprovduta informazzjoni li l-bieċa l-kbira minnu huwa ta' natura statutorja, li mhux kopert f'imkien ieħor fil-prospett.

A. Kapital azzjonarju

B. Memorandum u l-artikoli ta' assoċjazzjoni

C. Kuntratti materjali

D. Kontrolli tal-iskambju

E. Twissija dwar il-konsegwenzi fiskali

F. Dividendi u l-agenti li jhallu

G. Dikjarazzjoni tal-esperti

H. Dokumenti murija

I. Tagħrif sussidjarju

dokument tar-registrazzjoni

I. L-identità tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri

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

II. Informazzjoni essenzjali dwar l-emittent

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

A. L-informazzjoni finanzjarja magħżula

B. Il-kapitalizzazzjoni u d-dejn (għal titoli ta' ekwità biss)

C. Il-fatturi ta' riskju relatati mal-emittent

III. L-informazzjoni dwar il-kumpannija

L-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif dwar il-hidmiet tan-negozju tal-kumpannija, il-prodotti li tagħmel jew is-servizzi li tipprovd, u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Huwa maħsub ukoll li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda kemm huma adegwati u xierqa l-proprjetajiet, l-impjant u t-tagħmir tal-kumpannija, kif ukoll il-pjanijiet tagħha għaž-żidiet jew it-tnaqqis tal-kapaċità futura.

A. L-istorja u l-iżvilupp tal-kumpannija

B. Veduta ġenerali tan-negozju

C. Struttura organizzazzjonali

D. Proprjetà, impjant u tagħmir

IV. Ir-rivista operattiva u finanzjarja u l-prospetti

L-ghan huwa li tigi pprovduta l-ispjega tal-ġestjoni dwar il-fatturi li jkunu affettwaw il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija u r-risultati tal-hidmiet għall-perjodi storiċi taż-żmien koperti bid-dikjarazzjonijiet finanzjarji, u l-istima tal-ġestjoni dwar il-fatturi u x-xejriet li jkunu mistennija li jkollhom effett materjali fuq il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija u r-risultati tal-hidmiet fil-perjodi futuri taż-żmien.

A. Risultati tal-operat

B. Likwidità u riżorsi kapitali

C. Ricerka u żvilupp, privattivi u licenzji, eċċ.

D. Xejriet

V. Id-diretturi, il-ġestjoni anzjana u l-impjegati

L-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda d-diretturi u l-manigġers tal-kumpanija li jippermetti lill-investituri li jistmaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-remunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpanija.

A. Diretturi u ġestjoni anzjana

B. Remunerazzjoni

C. Prattiċi tal-Bord

D. Impjegati

E. Sjieda tal-ishma

VI. L-azzjonisti prinċipali u t-transazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet

L-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda l-azzjonisti maġġuri u oħrajn li jistgħu jikkontrollaw jew ikollhom influwenza fuq il-kumpanija. Jiġi provdut ukoll tagħrif li jirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpanija tkun dahlet għalihom ma' persuni affiljati mal-kumpanija u jekk it-termini ta' dawn it-transazzjonijiet ikunux ġusti għall-kumpanija.

A. Azzjonisti prinċipali

B. Transazzjonijiet ma' partijiet relatati

C. Interessi tal-esperti u tal-konsulenti

VII. Tagħrif finanzjarju

L-ghan huwa li jiġu speċifikati liema dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu inklużi fid-dokument, kif ukoll il-perjodi taż-żmien li jridu jiġu koperti, l-età tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji u tagħrif ieħor ta' natura finanzjarja. Il-prinċipji tal-kontabbiltà u tal-verifika li jridu jiġu aċċettati sabiex jintużaw fit-tnejn u l-verifika tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji jridu jiġu stabbiliti skont l-istandards internazzjonali tal-kontabbiltà u l-verifika.

A. Dikjarazzjonijiet ikkonsolidati u tagħrif finanzjarju ieħor

B. Bidliet sinifikanti

VIII. Informazzjoni addizzjonali

L-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li l-bieċa l-kbira minnu huwa ta' natura statutorja, li mhux kopert f'imkien ieħor fil-prospett.

A. Kapital azzjonarju

B. Memorandum u l-artikoli ta' assoċjazzjoni

C. Kuntratti materjali

D. Dikjarazzjoni tal-esperti

E. Dokumenti murija

F. Tagħrif sussidjarju

NOTA TAT-TITOLI

I. L-identità tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri

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

II. L-istatistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien

L-ghan huwa li tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda l-kondotta ta' kull offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti relatati ma' din l-offerta.

A. L-istatistika tal-offerta

B. Il-metodu u l-iskeda mistennija taż-żmien

III. Informazzjoni essenzjali dwar l-emittent

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

A. Il-kapitalizzazzjoni u d-dejn (għal titoli ta' ekwità biss)

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

C. Raġunijiet għall-offerta u l-użu tal-introjt

D. Fatturi ta' riskju

IIIa. Informazzjoni essenzjali dwar it-titoli

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

- A. Deskrizzjoni tat-tip u l-klassi tat-titoli li qed jiġu offruti u/jew ammessi għall-kummerċ.
- B. Munita tat-titoli maħruġa.
- C. L-anzjanità relattiva tat-titoli fl-istruttura tal-kapital tal-emittent fil-każ tal-insolvenza tal-emittent.
- D. Id-dividendi, il-politika ta' hlas, id-dispożizzjonijiet relatati mal-imghax pagabbli jew deskrizzjoni tas-sottostanti inkluż il-metodu użat sabiex issir relazzjoni bejn is-sottostanti u r-rata, u indikazzjoni ta' fejn tista' tinkiseb informazzjoni dwar il-prestazzjoni tal-passat u dik futura tas-sottostanti u l-volatilità tiegħu.
- E. Deskrizzjoni ta' kwalunkwe dritt marbut mat-titoli, inkluż kwalunkwe limitazzjoni ta' dawk id-drittijiet, u proċedura għall-eżerċizzju ta' dawk id-drittijiet.

IV. L-interessi tal-esperti

L-għan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpannija tkun dahlet għalihom mal-esperti jew il-konsulenti impjegati fuq bażi ta' kontinġenza.

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

L-għan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda l-offerta u l-ammissjoni tat-titoli għall-kummerċ, il-pjan tad-distribuzzjoni tat-titoli u materji relatati.

- A. L-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ
- B. Pjan għad-distribuzzjoni
- C. Swieq
- D. Pussessuri tat-titoli li jbigħu
- E. Dilwizzjoni (it-titoli ta' ekwità biss)
- F. Spejjeż tal-ħruġ

VI. Informazzjoni addizzjonali

L-ghan huwa li jigi pprovdut taghrif li l-bieċa l-kbira minnu huwa ta' natura statutorja, li mhux kopert f'imkien ieħor fil-prospett.

A. Kontrolli tal-iskambju

B. Twissija dwar il-konsegwenzi fiskali

C. Dividendi u l-agenti li jħallsu

D. Dikjarazzjoni tal-esperti

E. Dokumenti murija

dokument tar-registrazzjoni GHAL HRUĠ SEKONDARJU

I. L-identità tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri

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

II. Informazzjoni essenzjali dwar l-emittent

L-ghan hu li tiġi aġġornata l-informazzjoni essenzjali, inkluż, jekk applikabbli, informazzjoni pro forma (għal titoli ta' ekwità biss), tbassir/stimi tal-profitt, il-kondizzjoni finanzjarja tal-emittent, fatturi ta' kapitalizzazzjoni u ta' riskju.

- A. Fatturi ta' riskju
- B. Informazzjoni dwar ix-xejriet li tikkonċerna l-prospetti u n-negozju tal-emittent għal mill-anqas is-sena finanzjarja attwali; jew, għal titoli mingħajr ekwità, dikjarazzjoni li ma kien hemm l-ebda bidla negattiva materjali fil-prospetti tal-emittent mid-data tal-aħħar dikjarazzjonijiet finanzjarji awditjati ppubblikati, jew jekk l-emittent ma jistax jipprovdi t-tali dikjarazzjoni, id-dettalji ta' din il-bidla negattiva materjali.
- C. Tibdil sinifikanti fil-pożizzjoni finanzjarja jew kummerċjali tal-emittent li seħħ mit-tmiem tal-aħħar perijodu finanzjarju li għalih tkun giet ippubblikata informazzjoni finanzjarja awditjata jew informazzjoni finanzjarja proviżorja, jew tkun giet ipprovduta dikjarazzjoni negattiva xierqa.

III. Kunflitti ta' interess (għal titoli ta' ekwità biss)

L-ghan huwa li tiġi pprovduta informazzjoni dwar kwalunkwe kunflitt ta' interess ta' kwalunkwe direttur, ġestjoni anzjana u impjegat fir-rigward tat-transazzjoni deskritta fil-prospett.

IV. L-azzjonisti prinċipali u transazzjonijiet ma' partijiet relatati (għal titoli ta' ekwità biss)

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

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