



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 3 juni 2016
(OR. en)

9801/16

**Interinstitutioneel dossier:
2015/0268 (COD)**

EF 156
ECOFIN 547
CODEC 814

NOTA

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	de delegaties
Betreft:	Voorstel voor een VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten

Hierbij gaat voor de delegaties het voorstel van het voorzitterschap voor een algemene oriëntatie over het in hoofde genoemde Commissievoorstel.

Voorstel voor een

VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

**betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek
worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten**

(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité¹,

Gezien het advies van het Comité van de Regio's²,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Deze verordening vormt een essentiële stap in de richting van de voltooiing van de kapitaalmarktenunie zoals beschreven in de mededeling "Actieplan voor de opbouw van een kapitaalmarktunie" die de Commissie op 30 september 2015 heeft gedaan aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's. Het doel van de kapitaalmarktenunie is ondernemingen meer gebruik te laten maken van een grotere diversiteit van kapitaalbronnen van overal in de Europese Unie (hierna "Unie"), de markten efficiënter te doen werken en beleggers en spaarders extra kansen te bieden om hun geld te doen renderen, teneinde de groei te stimuleren en banen te scheppen.

¹ PB C [...] van [...], blz. [...].

² PB C [...] van [...], blz. [...].

- (2) Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad voorzag in geharmoniseerde beginselen en regels betreffende het prospectus dat moet worden opgesteld, goedgekeurd en gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. Gezien de wetgevende en marktontwikkelingen sinds de inwerkingtreding dient deze richtlijn te worden vervangen.
- (3) Het is uiterst belangrijk dat bij een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt informatie wordt openbaar-gemaakt met het oog op de bescherming van de beleggers, doordat informatieasymmetrieën tussen hen en de uitgevende instellingen worden weggenomen. Door deze openbaarmaking te harmoniseren kan een mechanisme voor een grensoverschrijdend paspoort worden ingesteld dat de efficiënte werking van de interne markt bevordert voor een breed gamma van effecten.
- (4) Uiteenlopende regelingen zouden leiden tot een versnippering van de interne markt aangezien uitgevende instellingen, aanbieders en personen die tot de handel wensen te worden toegelaten, in de verschillende lidstaten aan andere regels onderworpen zouden zijn en prospectussen die in een gegeven lidstaat zijn goedgekeurd, mogelijk niet bruikbaar zouden zijn in andere lidstaten. Bij gebrek aan een geharmoniseerd kader dat uniformiteit moet brengen in de openbaarmaking en de werking van het paspoort in de Unie, kunnen verschillen in de wetgeving van lidstaten dan ook belemmeringen opleveren voor de vlotte werking van de interne markt voor effecten. Voor de goede werking van de interne markt en om de omstandigheden te verbeteren waarin met name de kapitaalmarkten functioneren, alsmede om een hoog niveau van bescherming van de consument en de belegger te waarborgen, is het dan ook dienstig dat in een regelgevend kader voor prospectussen wordt voorzien op het niveau van de Unie.

- (5) Wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten, is het passend en noodzakelijk dat de openbaar-makingsvoorschriften hiervoor de wettelijke vorm van een verordening aannemen zodat bepalingen waarbij directe verplichtingen worden opgelegd aan personen die betrokken zijn bij aanbiedingen van effecten aan het publiek en toelatingen van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt, een uniforme toepassing krijgen in de hele Unie. Aangezien het rechtskader voor prospectusregelingen maatregelen moet inhouden die precieze voorschriften bevatten met betrekking tot alle verschillende aspecten die eigen zijn aan prospectussen, kunnen zelfs kleine verschillen in de manier waarop een van die aspecten wordt behandeld, aanzienlijke belemmeringen veroorzaken die grensoverschrijdende aanbiedingen van effecten, meerdere noteringen op gereglementeerde markten en Europese regels ter bescherming van de consument in de weg staan. Daarom moet het gebruik van een verordening, die rechtstreeks toepasselijk is zonder dat nationale wetgeving is vereist, de mogelijkheid beperken om op nationaal niveau uiteenlopende maatregelen te nemen, zorgen voor een consistente aanpak en meer rechtszekerheid alsmede ernstige belemmeringen voor grensoverschrijdende aanbiedingen en meerdere toelatingen tot de handel op een gereglementeerde markt voorkomen. Met het gebruik van een verordening zal ook het vertrouwen in de transparantie van de markten in de hele Unie groeien en zullen de complexiteit van de regelgeving alsmede de zoek- en nalevingskosten voor ondernemingen verminderen.
- (6) Uit de beoordeling van Richtlijn 2010/73/EU is gebleken dat bepaalde veranderingen in die richtlijn niet hebben voldaan aan hun oorspronkelijke doelstellingen en dat verdere wijzigingen van de prospectusregeling in de Unie noodzakelijk zijn om de toepassing ervan te vereenvoudigen en te verbeteren, de doeltreffendheid ervan te verhogen en het internationale concurrentievermogen van de Unie te versterken, hetgeen aldus bijdraagt aan de verlichting van de administratieve lasten.
- (7) De onderhavige verordening heeft tot doel de bescherming van de belegger en de efficiëntie van de markt te verzekeren, alsook de eengemaakte markt voor kapitaal te versterken. Het verstrekken van informatie, die beleggers naargelang van de aard van de uitgevende instelling en de effecten nodig hebben om hun beleggingsbeslissing met kennis van zaken te kunnen nemen, zorgt ervoor, samen met gedragsregels voor ondernemingen, dat beleggers beschermd worden. Voorts vormt deze informatie een doeltreffend middel om het vertrouwen in effecten te versterken en aldus bij te dragen tot de goede werking en ontwikkeling van effectenmarkten. De passende manier om deze informatie beschikbaar te stellen is de publicatie van een prospectus.

- (8) De in deze verordening vervatte voorschriften inzake openbaarmaking beletten niet dat een lidstaat, een bevoegde autoriteit of een beurs, via het interne reglement, andere bijzondere eisen (met name inzake corporate governance) stelt in het kader van de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit. Dergelijke eisen mogen niet direct of indirect beperkingen inhouden voor de opstelling, de inhoud en de verspreiding van een door een bevoegde autoriteit goedgekeurd prospectus.
- (9) Effecten zonder aandelenkarakter, uitgegeven door een lidstaat of een van de regionale of plaatselijke overheden van een lidstaat, door een openbare internationale instelling waarbij één of meer lidstaten aangesloten zijn, door de Europese Centrale Bank of door de centrale banken van de lidstaten, vallen niet onder deze verordening en worden derhalve onverlet gelaten door deze verordening.
- (10) Het toepassingsgebied van de prospectusplicht moet met het oog op de bescherming van de belegger betrekking hebben op effecten met of zonder aandelenkarakter die aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten. Een aantal van de onder deze verordening vallende effecten verlenen de houder het recht verhandelbare effecten te verkrijgen of door middel van een afwikkeling in contanten een geldbedrag te ontvangen dat wordt bepaald middels een verwijzing naar andere instrumenten, met name verhandelbare effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, grondstoffen of andere indices of maatstaven. Deze verordening heeft met name betrekking op warrants, covered warrants, certificaten, depositary receipts en converteerbare effecten, zoals effecten die inwisselbaar zijn naar believen van de belegger.
- (11) Om ervoor te zorgen dat het prospectus wordt goedgekeurd en een paspoort krijgt, alsook om het toezicht op de naleving van de verordening te verzekeren, met name wat de reclame-activiteiten betreft, moet voor elk prospectus een bevoegde autoriteit worden aangewezen. Deze verordening moet dan ook duidelijk de lidstaat van herkomst bepalen die zich in de beste positie bevindt om het prospectus goed te keuren.
- (12) Voor aanbiedingen van effecten aan het publiek met een tegenwaarde van minder dan 500 000 EUR kan de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus overeenkomstig deze verordening mogelijk niet in verhouding staan tot de verwachte opbrengst van de aanbieding. Het is dan ook dienstig dat de verplichting om krachtens deze verordening een prospectus op te stellen niet wordt toegepast op aanbiedingen van een dergelijke onbeduidende omvang. De lidstaten mogen minimale openbaarmakingsvoorschriften op nationaal niveau vaststellen met betrekking tot aanbiedingen van effecten aan het publiek met een totale tegenwaarde van minder dan 500 000 EUR, voor zover die voorschriften niet neerkomen op onevenredige of onnodige lasten in verhouding tot deze aanbiedingen van effecten.

- (13) Wanneer de totale tegenwaarde van een aanbieding van effecten aan het publiek niet meer dan 10 000 000 EUR bedraagt in de Europese Unie, kan het opstellen van een prospectus onevenredig hoge kosten inhouden. Daarom moet de lidstaten beslissingsvrijheid worden gelaten om dergelijke aanbiedingen vrij te stellen van de in deze verordening vervatte prospectusplicht, rekening houdend met het niveau van binnenlandse bescherming van beleggers dat zij passend achten. In het bijzonder moeten de lidstaten de vrijheid krijgen om in hun nationale wetgeving de drempel voor toepassing van deze vrijstelling vast te stellen tussen 500 000 EUR en 10 000 000 EUR, uitgedrukt als de totale tegenwaarde van de aanbieding over een periode van 12 maanden. De lidstaten mogen minimale openbaarmakingsvoorschriften op nationaal niveau vaststellen, voor zover die voorschriften niet neerkomen op onevenredige of onnodige lasten in verhouding tot deze vrijgestelde aanbiedingen van effecten aan het publiek.
- (13b) De loutere toelating van effecten tot de handel op een multilaterale handelsfaciliteit dient op zich niet als een aanbieding van effecten aan het publiek te worden beschouwd en dient derhalve niet aan de prospectusplicht uit hoofde van deze verordening te worden onderworpen. Alleen wanneer een toelating van effecten tot de handel op een multilaterale handelsfaciliteit vergezeld gaat van een mededeling die voldoet aan de definitie van "aanbieding van effecten aan het publiek", dient een prospectus te worden verlangd. De openbaarmaking van bied- en laatprijzen in verband met de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit mag niet aan de prospectusplicht worden onderworpen wanneer er geen verdere mededeling is die voldoet aan de definitie van "aanbieding van effecten aan het publiek".
- (14) Wanneer een aanbieding van effecten uitsluitend gericht is tot een beperkte groep van beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn, vertegenwoordigt het opstellen van een prospectus een onevenredige last gelet op het geringe aantal personen die de aanbieding beoogt te bereiken, en hoeft dus geen prospectus te worden verlangd. Dit geldt bijvoorbeeld voor een aanbieding die tot verwanten of kennissen van de bestuurders van een onderneming is gericht.
- (14a) Deze verordening moet worden geïnterpreteerd op een wijze die consistent is met de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die zijn vastgesteld met betrekking tot openbare overnamebiedingen, fusies of andere transacties die gevolgen hebben voor de eigendom van of de zeggenschap over vennootschappen waarop wordt toegezien door de toezichthoudende autoriteiten die door de lidstaten zijn aangewezen krachtens artikel 4 van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod.

- (15) Bestuurders en werknemers ertoe stimuleren effecten van hun eigen onderneming aan te houden kan een positief effect hebben op de governance van de onderneming en kan op lange termijn waardecreatie teweegbrengen doordat het gevoel van toewijding en van eigenaarschap van werknemers wordt bevorderd en de respectieve belangen van aandeelhouders en werknemers op elkaar worden afgestemd, hetgeen deze laatste groep ook mogelijkheden tot investeren oplevert. Werknemersparticipatie in het vermogen van de onderneming is vooral belangrijk voor kleine en middelgrote ondernemingen (mkb-ondernemingen) waarin individuele werknemers aanzienlijk kunnen bijdragen tot het succes van de onderneming. Daarom hoeft er geen verplichting tot het publiceren van een goedgekeurd prospectus te bestaan voor aanbiedingen die plaatsvinden in het kader van een aandelenplan voor werknemers binnen de Unie, mits ter bescherming van de belegger een document beschikbaar wordt gesteld met informatie over het aantal en de aard van de effecten en toelichting over de motivatie en de inhoud van de aanbieding. Om ervoor te zorgen dat alle bestuurders en werknemers gelijke toegang tot aandelenplannen voor werknemers krijgen, ongeacht of hun werkgever binnen of buiten de Unie is gevestigd, hoeft geen besluit over de gelijkwaardigheid van markten van derde landen meer te worden verlangd, op voorwaarde dat het bovengenoemde document beschikbaar wordt gesteld. Alle deelnemers van aandelenplannen voor werknemers zullen bijgevolg recht hebben op gelijke behandeling en informatieverstrekking.
- (16) Verwaterende uitgiften van aandelen of effecten die toegang geven tot aandelen, zijn vaak transacties die een significante impact hebben op de kapitaalstructuur, de vooruitzichten en de financiële situatie van de uitgevende instelling, en daarvoor is de in het prospectus geboden informatie noodzakelijk. Wanneer een uitgevende instelling aandelen heeft die reeds tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, zou daarentegen geen prospectus moeten worden gevraagd voor een latere toelating van dezelfde aandelen op dezelfde gereguleerde markt, ook wanneer deze aandelen voortvloeien uit de conversie of de omruiling van andere effecten of uit de uitoefening van rechten die aan andere effecten verbonden zijn, op voorwaarde dat de nieuw toegelaten aandelen een beperkte proportie vertegenwoordigen ten aanzien van aandelen van dezelfde klasse die reeds op dezelfde gereguleerde markt zijn uitgegeven, tenzij een dergelijke toelating wordt gecombineerd met een binnen het toepassingsgebied van deze verordening vallende aanbieding aan het publiek. Hetzelfde beginsel moet meer in het algemeen gelden voor effecten die vervangbaar zijn door reeds tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten effecten.

- (16a) De bepalingen van deze verordening laten onverlet de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die in verband met de afwikkeling van kredietinstellingen worden vastgesteld uit hoofde van Richtlijn 2014/59/EU, en met name de artikelen 53 en 63 waarbij geen prospectusplicht geldt.
- (17) Wanneer effecten zonder enige mogelijkheid tot individuele keuze van de begunstigde worden toegewezen, onder meer bij een toewijzing van effecten waarbij niet het recht bestaat om afstand te nemen van de toewijzing, of wanneer de effecten ingevolge een rechterlijke beslissing automatisch worden toegewezen, bijvoorbeeld bij een toewijzing van effecten aan schuldeisers in het kader van een gerechtelijke insolventieprocedure, dient deze transactie niet als aanbidding van effecten aan het publiek te worden beschouwd.
- (18) Uitgevende instellingen, aanbieders of aanvragers van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt van effecten die niet onderworpen zijn aan de verplichting om een prospectus te publiceren, komen in aanmerking voor het gemeenschappelijk paspoort wanneer zij ervoor kiezen om vrijwillig aan deze verordening te voldoen.
- (19) Voor aanbiedingen van effecten aan het publiek die uitsluitend voorbehouden zijn voor gekwalificeerde beleggers hoeft geen informatie te worden verstrekt door middel van een prospectus. Elke doorverkoop van effecten aan het publiek of openbare verhandeling door toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt vereist daarentegen de publicatie van een goedgekeurd prospectus.

- (20) Een geldig prospectus, dat door de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon is opgesteld en dat op het tijdstip van de definitieve plaatsing van effecten via financiële intermediairs of bij een doorverkoop van effecten beschikbaar is voor het publiek, bevat voldoende informatie opdat beleggers met kennis van zaken beleggingsbeslissingen kunnen nemen. Daarom moeten financiële intermediairs die effecten plaatsen of verder doorverkopen, kunnen vertrouwen op het oorspronkelijke prospectus dat door de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon is gepubliceerd, zolang dit geldig is en naar behoren wordt aangevuld en de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon toestemt in het gebruik ervan. De uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon moet aan zijn toestemming voorwaarden kunnen verbinden. De toestemming om het prospectus te gebruiken moet, met alle bijbehorende voorwaarden, worden verleend door middel van een schriftelijke overeenkomst aan de hand waarvan de partijen in kwestie kunnen beoordelen of de doorverkoop of definitieve plaatsing in overeenstemming is met de overeenkomst. Ingeval toestemming voor gebruik van het prospectus is verleend, moet de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het oorspronkelijke prospectus verantwoordelijke persoon aansprakelijk zijn voor de gegevens die het bevat en, wanneer het om een basisprospectus gaat, voor het verstrekken en deponeren van de uiteindelijke voorwaarden, en mag er geen ander prospectus worden geëist. Ingeval de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het oorspronkelijke prospectus verantwoordelijke persoon echter niet toestemt in het gebruik ervan, dient de financiële intermediair ertoe verplicht te worden een nieuw prospectus te publiceren. In dat geval moet de financiële intermediair aansprakelijk zijn voor de gegevens in het prospectus, met inbegrip van alle informatie die door middel van verwijzingen is opgenomen, en wanneer het om een basisprospectus gaat, de uiteindelijke voorwaarden.
- (21) De harmonisatie van de in het prospectus te vermelden informatie moet resulteren in een bescherming van beleggers die overal in de Unie gelijkwaardig is. Om beleggers in staat te stellen een beleggingsbeslissing met kennis van zaken te nemen, moet er toereikende en objectieve informatie zijn met betrekking tot de financiële positie van de uitgevende instelling en de rechten die aan de effecten verbonden zijn, en moet deze in een makkelijk te analyseren, beknopte, en begrijpelijke vorm worden medegedeeld. De informatie in een prospectus moet zo worden opgesteld dat ze de aard en de positie van de uitgevende instelling, evenals de categorie van effecten weergeeft. Deze voorschriften dienen van toepassing te zijn op alle soorten prospectussen die in overeenstemming met deze verordening worden opgesteld, inclusief de prospectussen die de openbaarmakingsvoorschriften voor secundaire uitgaven en voor kleine en middelgrote ondernemingen volgen. Een prospectus mag geen gegevens bevatten die niet van belang zijn of niet eigen zijn aan de uitgevende instelling en de betrokken effecten, aangezien dit de voor de beleggingsbeslissing relevante informatie zou kunnen verdoezelen en dus afbreuk zou doen aan de bescherming van de belegger.

- (22) De samenvatting van het prospectus moet een nuttige bron van informatie zijn voor beleggers, en met name kleine beleggers. Het dient een op zichzelf staand gedeelte van het prospectus te zijn en dient vooral bestemd te zijn voor de essentiële informatie die beleggers nodig hebben om te kunnen beslissen welke aanbiedingen en toelatingen van effecten tot de handel zij nader in overweging zullen nemen. Deze essentiële informatie moet een weergave zijn van de belangrijkste kenmerken en risico's die verbonden zijn aan de uitgevende instelling of de eventuele garant en de effecten die worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. Ook moeten de algemene voorwaarden van de aanbieding hierin worden vermeld. Met name de risicofactoren moeten in de samenvatting worden voorgesteld door een beperkte keuze te maken van specifieke risico's die van het grootste belang zijn voor de uitgevende instelling.
- (23) De samenvatting van het prospectus dient kort, eenvoudig en voor beleggers makkelijk te begrijpen zijn. Samenvattingen moeten in doorlopende tekst en zonder technisch taalgebruik worden opgesteld en moeten de informatie op een gemakkelijk toegankelijke wijze voorstellen. Het mag niet gaan om een eenvoudige compilatie van fragmenten uit het prospectus. Er moet een maximale lengte worden vastgesteld om te voorkomen dat dit aspect beleggers ervan weerhoudt de samenvatting te lezen, alsook om uitgevende instellingen ertoe aan te sporen de informatie te selecteren die essentieel is voor beleggers.
- (24) Om de samenvatting van het prospectus een uniforme structuur te verlenen, moeten algemene rubrieken en subrubrieken worden aangebracht, met een indicatieve inhoud die de uitgevende instelling moet aanvullen met beknopte beschrijvingen en indien nodig ook tabellen. Zolang de informatie maar op een eerlijke en evenwichtige wijze wordt voorgesteld, moeten de uitgevende instellingen de vrijheid krijgen de gegevens te selecteren die zij wezenlijk en zinvol achten.
- (25) De samenvatting van het prospectus moet zoveel mogelijk het model volgen van het essentiële-informatiedocument dat vereist is overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad³. Wanneer effecten zowel binnen de werkingssfeer van deze verordening als van Verordening (EU) nr. 1286/2014 vallen, moet volledig hergebruik van de inhoud van het essentiële-informatiedocument in de samenvatting worden toegestaan om de nalevingskosten en de administratieve lasten voor uitgevende instellingen zo laag mogelijk te houden. Uitgevende instellingen mogen maximaal van deze optie gebruikmaken. De verplichting om een samenvatting te vervaardigen mag echter niet worden opgeheven wanneer een essentiële-informatiedocument vereist is, aangezien laatstgenoemd document geen essentiële informatie bevat over de uitgevende instelling en de aanbieding aan het publiek of de toelating tot de handel van de desbetreffende effecten.

³ Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (priip's) (PB L 352 van 9.12.2014, blz. 1).

- (26) Niemand kan alleen op grond van de samenvatting of een vertaling daarvan wettelijk aansprakelijk worden gesteld, tenzij deze misleidend of onnauwkeurig is of niet strookt met de desbetreffende delen van het prospectus, of wanneer ze, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de essentiële informatie bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te investeren. De samenvatting dient daartoe een duidelijke waarschuwing te bevatten. De lidstaten moeten er ook voor zorgen dat, bij het bepalen van de aansprakelijkheid van de uitgevende instelling op basis van de samenvatting, terdege aandacht wordt besteed aan de beperkingen inzake lengte en inhoud van die samenvatting.
- (27) Uitgevende instellingen die herhaaldelijk financiering op de kapitaalmarkten aantrekken, moeten kunnen beschikken over specifieke modellen van registratiedocumenten en prospectussen en over specifieke procedures om deze te deponeren en te laten goedkeuren, zodat zij over meer flexibiliteit kunnen beschikken en gebruik kunnen maken van markt-opportunities. In elk geval moeten deze modellen en procedures facultatief zijn naar keuze van de uitgevende instellingen.
- (28) Voor alle effecten zonder aandelenkarakter, ook wanneer deze doorlopend of periodiek of als onderdeel van een aanbiedingsprogramma worden uitgegeven, moet het uitgevende instellingen worden toegestaan een prospectus op te stellen in de vorm van een basisprospectus. Een basisprospectus en de bijbehorende definitieve voorwaarden moeten dezelfde informatie bevatten als een prospectus.
- (29) Verduidelijkt moet worden dat de uiteindelijke voorwaarden bij een basisprospectus alleen gegevens over de verrichtingsnota mogen bevatten die specifiek verband houden met de afzonderlijke uitgifte en die pas kunnen worden bepaald op het moment waarop die afzonderlijke uitgifte plaatsvindt. Die gegevens kunnen bijvoorbeeld bestaan in het International Securities Identification Number, de uitgifteprijs, de vervaldatum, de coupon, de uitoefeningsdatum, de uitoefeningsprijs, de aflossingswaarde, en andere voorwaarden die bij de opstelling van het prospectus nog niet bekend waren. Indien de definitieve voorwaarden niet in het basisprospectus zijn opgenomen, hoeven zij niet door de bevoegde instantie te worden goedgekeurd, maar moeten zij hier alleen worden gedeponeerd. Andere nieuwe gegevens die de beoordeling van de uitgevende instelling en de effecten zouden kunnen beïnvloeden, moeten worden opgenomen in een document ter aanvulling van het basisprospectus. Noch de definitieve voorwaarden, noch de aanvulling mogen worden gebruikt om een soort effecten te behandelen dat niet reeds in het basisprospectus is beschreven.

- (30) In geval van een basisprospectus mag de door de uitgevende instelling opgestelde samenvatting alleen betrekking hebben op elke individuele aangeboden uitgifte, zodat de administratieve lasten beperkt blijven en de leesbaarheid voor beleggers verbetert. De samenvatting die specifiek betrekking heeft op de uitgifte, dient te worden gehecht aan de definitieve voorwaarden en hoeft door de bevoegde autoriteit alleen te worden goedgekeurd indien de definitieve voorwaarden opgenomen zijn in het basisprospectus of in een document ter aanvulling daarvan.
- (31) Met het oog op meer flexibiliteit en kosteneffectiviteit van het basisprospectus, moet het een uitgevende instelling worden toegestaan een basisprospectus op te stellen als afzonderlijk document. Veelvuldig effecten uitgevende instellingen moeten de mogelijkheid krijgen een universeel registratiedocument te gebruiken als een onderdeel van dat basisprospectus.
- (32) Veelvuldig effecten uitgevende instellingen moeten worden gestimuleerd hun prospectus op te stellen als afzonderlijk document aangezien de kosten voor naleving van deze verordening hierdoor kunnen verminderen en zij dan snel kunnen reageren op markt-opportunities. Uitgevende instellingen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteiten, moeten derhalve de mogelijkheid krijgen, zonder daartoe verplicht te worden, elk boekjaar een universeel registratiedocument op te stellen en te publiceren met juridische, zakelijke, financiële, boekhoudkundige en aandeelhouderinformatie alsmede een beschrijving van de uitgevende instelling voor dat boekjaar. De uitgevende instelling moet op die manier in staat worden gesteld de informatie te actualiseren en een prospectus op te stellen wanneer de markt-omstandigheden gunstig worden voor een aanbieding van effecten of een toelating van effecten, door een verrichtingsnota en een samenvatting toe te voegen. Het universele registratiedocument moet multifunctioneel zijn voor zover de inhoud daarvan dezelfde moet zijn ongeacht of de uitgevende instelling daar vervolgens gebruik van maakt voor een aanbieding of toelating tot de handel van effecten met of zonder aandelenkarakter. De normen voor informatievoorziening voor universele registratiedocumenten moeten derhalve gebaseerd zijn op die voor effecten met een aandelenkarakter. Het universele registratiedocument moet dienst doen als een referentie over de uitgevende instelling, waarin beleggers en analisten de minimale informatie wordt verstrekt die nodig is om een wel-overwogen beoordeling te maken van de activiteiten, de financiële positie, de inkomsten en vooruitzichten, de governance en het aandeelhouderschap van de onderneming.

- (33) De algemene inhoud van een universeel registratiedocument van een uitgevende instelling die gedurende drie opeenvolgende jaren een universeel registratiedocument heeft gedeponneerd en daarvoor goedkeuring heeft verkregen, kan worden beschouwd als genoegzaam bekend voor de bevoegde autoriteit. Het moet daarom mogelijk zijn alle daarop volgende universele registratiedocumenten te deponeren zonder voorafgaande goedkeuring en deze ex-post door de bevoegde autoriteit te laten beoordelen wanneer die autoriteit dit nodig acht. Elke bevoegde autoriteit moet beslissen over de frequentie van een dergelijke herziening rekening houdend met bijvoorbeeld haar beoordeling van de risico's van de uitgevende instelling, de kwaliteit van haar eerdere openbaarmakingen of de termijn die verstreken is sinds de laatste beoordeling van het universele registratiedocument.
- (34) Zolang het universele registratiedocument nog geen onderdeel is geworden van een goedgekeurd prospectus, moet het mogelijk zijn dit te herzien, ofwel vrijwillig, door de uitgevende instelling in geval van een wezenlijke verandering in de organisatie of de financiële situatie van de instelling, ofwel op verzoek van de bevoegde autoriteit in het kader van een onderzoek na de deponering, wanneer niet voldaan is aan de voorwaarden inzake volledigheid, begrijpbaarheid en consistentie. Dergelijke wijzigingen moeten worden bekendgemaakt onder dezelfde voorwaarden als voor het universele registratiedocument. Met name wanneer de bevoegde autoriteit een materiële omissie, een materiële vergissing of een materiële onnauwkeurigheid constateert, dient de uitgevende instelling haar universele registratiedocument te wijzigen en deze wijziging onverwijld bekend te maken. Aangezien er geen aanbieding van effecten aan het publiek of toelating van effecten tot de handel plaatsvindt, moet een onderscheid worden gemaakt tussen de procedure tot wijziging van het universele registratiedocument en de procedure tot aanvulling van het prospectus, die pas na de goedkeuring van het prospectus moet worden toegepast.
- (35) Wanneer een uitgevende instelling een prospectus opstelt dat uit afzonderlijke documenten bestaat, dienen alle onderdelen van het prospectus te worden goedgekeurd, inclusief, indien van toepassing, het universele registratiedocument en de wijzigingen daarvan, wanneer deze eerder bij de bevoegde autoriteit zijn gedeponneerd maar nog niet zijn goedgekeurd.
- (36) Om het proces van de opmaak van een prospectus te versnellen en kosteneffectieve toegang tot kapitaalmarkten te bevorderen, moeten veelvuldig effecten uitgevende instellingen aanspraak kunnen maken op een sneller goedkeuringsproces, aangezien het voornaamste bestanddeel van het prospectus reeds is goedgekeurd of reeds beschikbaar is voor beoordeling door de bevoegde autoriteit. De termijn die nodig is voor de goedkeuring van het prospectus moet derhalve worden ingekort wanneer het registratiedocument de vorm van een universeel registratiedocument aanneemt.

- (37) Indien de uitgevende instelling voldoet aan de voorwaarden voor de deponering, de verspreiding en de opslag van gereguleerde informatie alsmede aan de termijnen als bepaald in de artikelen 4 en 5 van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad⁴, moet zij de mogelijkheid krijgen de bij Richtlijn 2004/109/EG voorgeschreven jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen openbaar te maken als onderdelen van het universele registratiedocument, tenzij de lidstaten van herkomst van de uitgevende instelling verschillend zijn voor de toepassing van deze verordening en van Richtlijn 2004/109/EG en tenzij de taal van het universele registratiedocument niet voldoet aan de voorwaarden van artikel 20 van Richtlijn 2004/109/EG. Dit moet de administratieve last ten gevolge van meervoudige deponering verlichten, zonder dat dit van invloed is op de voor het publiek toegankelijke informatie of het toezicht op deze verslagen in het kader van Richtlijn 2004/109/EG.
- (38) Er dient een duidelijke tijdslimiet voor de geldigheidsduur van een prospectus te worden vastgesteld om te vermijden dat beleggingsbeslissingen gebaseerd worden op achterhaalde informatie. Ter wille van de rechtszekerheid moet de geldigheidstermijn van een prospectus ingaan op het tijdstip van goedkeuring ervan, dat door de bevoegde autoriteit gemakkelijk kan worden gecontroleerd. Een aanbieding van effecten aan het publiek volgens een basisprospectus moet alleen verder dan de geldigheid van het basisprospectus reiken wanneer vóór het verstrijken van deze geldigheidsduur een daaropvolgend prospectus wordt goedgekeurd en gepubliceerd en dit prospectus de voortgezette aanbieding dekt.
- (39) Wegens haar aard kan informatie over belastingen op inkomsten uit effecten in een prospectus slechts algemeen zijn en biedt deze weinig toegevoegde waarde voor de individuele belegger. Aangezien dergelijke informatie niet alleen betrekking moet hebben op het land van vestiging van het hoofdkantoor van de uitgevende instelling, maar ook op de landen waar de aanbieding plaatsvindt of waar de toelating tot de handel wordt aangevraagd, is het ingeval het prospectus van een paspoort wordt voorzien, duur om dit te vervaardigen en kan dit grensoverschrijdende aanbiedingen belemmeren. Een prospectus moet derhalve alleen een waarschuwing bevatten dat de belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van de lidstaat van oprichting van de uitgevende instelling een weerslag kan hebben op de inkomsten uit de effecten. Het prospectus moet echter steeds passende informatie over belastingen bevatten wanneer de voorgestelde belegging onder een specifieke fiscale regeling valt, bijvoorbeeld in het geval van beleggingen in effecten waarvoor beleggers een gunstige fiscale behandeling krijgen.

⁴ Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PB L 390 van 31.12.2004, blz. 38).

- (40) Zodra een klasse van effecten tot de handel op een gereguleerde markt wordt toegelaten, worden beleggers door de uitgevende instelling voortdurend van informatie voorzien krachtens Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad⁵ en Richtlijn 2004/109/EG. De behoefte aan een volledig prospectus is dus minder acuut in geval van volgende aanbiedingen aan het publiek of toelatingen van effecten tot de handel door de uitgevende instelling. Daarom moet een afzonderlijk prospectus beschikbaar worden gesteld voor gebruik in geval van secundaire uitgaven en moet de inhoud daarvan worden versoepeld ten opzichte van de normale regeling, rekening houdend met de reeds openbaar gemaakte informatie. Aan beleggers moet verder nog geconsolideerde en goed gestructureerde informatie worden verstrekt over elementen zoals de voorwaarden van de aanbieding en de context daarvan, inclusief een beknopte presentatie van recente en relevante informatie die uit hoofde van Verordening (EU) nr. 596/2014 openbaar is gemaakt, de verklaring inzake het werkkapitaal, een overzicht van de kapitalisatie en de schuldenlast, de bestemming van de opbrengsten, materiële risicofactoren in verband met de uitgevende instelling en de effecten, de aandeelhoudersstructuur, transacties met verbonden partijen, en veranderingen van betekenis in de zakelijke en financiële situatie van de uitgevende instelling sinds het einde van de laatste financiële periode waarvoor jaarlijkse financiële informatie of tussentijdse financiële informatie openbaar is gemaakt. Aangezien dergelijke informatie niet doorlopend openbaar moet worden gemaakt krachtens Verordening (EU) nr. 596/2014 en Richtlijn 2004/109/EG, is het passend dat het prospectus dat in geval van een secundaire afgifte wordt opgesteld, ten minste deze informatie bevat.
- (41) De specifieke openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgaven moet beschikbaar zijn voor aanbiedingen van effecten aan het publiek door uitgevende instellingen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op mkb-groeimarkten, aangezien de exploitanten op deze markten krachtens Richtlijn 2014/65/EU regels moeten vaststellen en toepassen die passende permanente informatieverstrekking verzekeren door uitgevende instellingen waarvan effecten worden verhandeld op deze handelsplatforms.
- (42) De specifieke openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgaven moet alleen voor gebruik beschikbaar zijn nadat een minimale termijn is verstreken sinds de eerste toelating tot de handel van een klasse van effecten van een uitgevende instelling. Een termijn van 18 maanden moet ervoor zorgen dat de uitgevende instelling ten minste eenmaal heeft voldaan aan haar verplichting tot bekendmaking van een jaarlijks financieel verslag overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG of volgens de regels van de marktexploitant van een mkb-groeimarkt.

⁵ Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

- (43) Een van de belangrijkste doelstellingen van de kapitaalmarktenunie is het vergemakkelijken van de toegang tot financiering op de kapitaalmarkten voor kleine en middelgrote ondernemingen in de Unie. Aangezien dergelijke ondernemingen meestal relatief lagere bedragen nodig hebben dan andere uitgevende instellingen, kunnen de kosten voor het opstellen van een prospectus buitensporig hoog zijn en kan dit hen ervan weerhouden om hun effecten aan het publiek aan te bieden. Tegelijkertijd kunnen kleine en middelgrote ondernemingen vanwege hun omvang en hun potentieel kortere staat van dienst hogere risico's voor beleggers inhouden dan grotere uitgevende instellingen en moeten zij voldoende informatie openbaar maken zodat beleggers hun beleggingsbeslissing kunnen nemen. Daarom moet bij het afwegen van de inhoud van een prospectus voor kleine en middelgrote ondernemingen een goed evenwicht worden gevonden tussen kostenefficiënte toegang tot de financiële markten en bescherming van de beleggers. Met dit doel voor ogen moet derhalve een specifieke openbaarmakingsregeling worden ontwikkeld voor kleine en middelgrote ondernemingen.
- (44) De minimale informatie die door kleine en middelgrote ondernemingen moet worden verstrekt in het kader van de specifieke openbaarmakingsregeling, moet zodanig worden afgestemd dat deze essentieel en relevant is voor ondernemingen van deze omvang en degenen die erin beleggen, en moet erop gericht zijn evenredigheid te waarborgen tussen de omvang van de onderneming en de behoefte aan financiële middelen enerzijds en de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus anderzijds. Gezien de kenmerken van kleine en middelgrote ondernemingen is het niet wenselijk de minimale inhoud van prospectussen voor die ondernemingen vast te leggen louter door een aantal informatie-elementen weg te laten uit de openbaarmakingsvoorschriften die normaliter op grotere uitgevende instellingen van toepassing zijn. Om ervoor te zorgen dat kleine en middelgrote ondernemingen prospectussen kunnen opstellen zonder daarvoor kosten te moeten dragen die niet in verhouding staan tot de omvang van het bedrijf en dus tot de grootteorde van de aan te trekken financiële middelen, moet de specifieke openbaarmakingsregeling voor kleine en middelgrote ondernemingen flexibeler zijn dan voor ondernemingen op gereguleerde markten, voor zover hiermee de bekendmaking wordt verzekerd van de essentiële informatie die de beleggers nodig hebben.

- (45) De specifieke openbaarmakingsregeling moet beschikbaar worden gesteld voor aanbiedingen van effecten aan het publiek door kleine en middelgrote ondernemingen waarvan effecten op multilaterale handelsfaciliteiten, met inbegrip van mkb-groeimarkten, worden verhandeld. Dergelijke handelsplatformen kunnen voor deze ondernemingen immers dienst doen als toegangspoort tot kapitaalmarkten en zijn wat informatievoorschriften betreft aan minder strikte regels gebonden dan gereguleerde markten. Het is ook passend de definitie van kleine en middelgrote ondernemingen te verruimen tot kleine en middelgrote ondernemingen (mkb-ondernemingen) zoals gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU, om te zorgen voor samenhang tussen deze verordening en Richtlijn 2014/65/EU. Kleine en middelgrote ondernemingen waarvan de effecten niet op een handelsplatform worden verhandeld, moeten ook voor deze openbaarmakingsregeling in aanmerking komen aangezien zij ook kunnen worden verplicht een prospectus op te stellen wanneer zij effecten aan het publiek aanbieden, onder meer door middel van crowdfundingplatforms. Kleine en middelgrote ondernemingen met een notering op een gereguleerde markt mogen echter niet in aanmerking komen voor gebruik van deze regeling omdat beleggers op gereguleerde markten erop moeten vertrouwen dat de effecten van uitgevende instellingen waarin zij beleggen, onderworpen zijn aan één enkel geheel van openbaarmakingsregels. Daarom mag er geen sprake zijn van een tweeledige standaard op gereguleerde markten die afhangt van de omvang van de uitgevende instelling.
- (46) Indien zij niet tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, moeten kleine en middelgrote ondernemingen die aandelen en niet-hybride obligaties aanbieden, gebruik kunnen maken van een facultatieve methode voor het opstellen van een prospectus in de vorm van een gemakkelijk te begrijpen "vragen en antwoorden"-informatiedocument. Deze alternatieve vorm ten opzichte van het gebruikelijke model van openbaarmaking moet zodanig worden ontworpen dat de kosten voor kleine en middelgrote ondernemingen beperkt blijven doordat deze ondernemingen de mogelijkheid wordt geboden om, op basis van hun eigen capaciteiten, zelf een prospectus op te stellen. De vragen in dit model moeten zodanig worden opgesteld dat zij specifieke informatie-elementen oproepen die voor kleine en middelgrote ondernemingen van bijzonder belang zijn, zodat personen die het "vraag en antwoord"-document gebruiken vlotter kunnen begrijpen welke informatie wordt gevraagd. Waar mogelijk moet het model ook genormaliseerde standaardformuleringen bevatten die de kleine of middelgrote onderneming naargelang van haar specifieke situatie kan aanvullen of aanpassen.
- (47) (Geschrapt)

- (48) Het opnemen van risicofactoren in een prospectus heeft in de eerste plaats tot doel ervoor te zorgen dat beleggers deze risico's met kennis van zaken kunnen beoordelen en dus weloverwogen beleggingsbeslissingen op basis van feiten kunnen nemen. Risicofactoren moeten daarom beperkt blijven tot die welke van wezenlijk belang en specifiek zijn voor de uitgevende instelling en haar effecten en die door de inhoud van het prospectus worden bevestigd. Een prospectus mag geen risicofactoren bevatten die van algemene aard zijn en alleen dienen om aansprakelijkheid af te wijzen: hierdoor kunnen immers de meer specifieke risicofactoren worden verdoezeld waarvan beleggers op de hoogte zouden moeten zijn, en voor het prospectus zou het een belemmering zijn om de informatie op een gemakkelijk te analyseren, beknopte en begrijpelijke wijze te brengen. Om beleggers te helpen de meest wezenlijke risico's te onderscheiden, moet de uitgevende instelling elke risicofactor adequaat beschrijven, en daarbij uitleggen welke gevolgen deze voor de uitgevende instelling of de aangeboden effecten heeft. Een uitgevende instelling moet tevens de risicofactoren in een beperkt aantal categorieën indelen naargelang van hun aard. In elke categorie worden de meest wezenlijke risicofactoren het eerst vermeld, volgens de beoordeling van de uitgevende instelling op het tijdstip van goedkeuring van het prospectus. Een beperkt aantal risicofactoren dat op basis van die beoordeling door de uitgevende instelling wordt geselecteerd, moet in de samenvatting worden opgenomen.
- (48a) Ook ecologische, sociale en governanceomstandigheden, die vaak als extern en algemeen worden beschouwd, kunnen specifieke en wezenlijke risico's vormen in een financieel product. Bijgevolg moet er terdege voor worden gezorgd dat die echt wezenlijke en specifieke risico's niet onterecht worden uitgesloten wanneer ze verliezen voor de belegger kunnen veroorzaken.
- (49) In bepaalde omstandigheden moet het toegestaan zijn gevoelige informatie uit een prospectus weg te laten op grond van een afwijking die door de bevoegde autoriteit wordt verleend om nadelige situaties voor een uitgevende instelling te vermijden, zonder dat dit belemmert dat een prospectus aan de inhoudsvorschriften van de artikelen 6 en 14 van deze verordening voldoet.
- (50) De lidstaten publiceren ruime informatie over hun financiële situatie; deze informatie is in het algemeen openbaar beschikbaar. Wanneer een lidstaat een aanbieding van effecten garandeert, hoeft deze informatie derhalve niet in het prospectus te worden vermeld.

- (51) Het feit dat uitgevende instellingen in het prospectus informatie kunnen opnemen door middel van verwijzing naar documenten die deze informatie bevatten, mits die documenten elektronisch zijn gepubliceerd, moet de procedure voor het opstellen van een prospectus vereenvoudigen en de kosten voor de uitgevende instellingen verminderen, zonder dat afbreuk wordt gedaan aan de bescherming van de belegger. Dit doel van vereenvoudiging en vermindering van de kosten voor het opstellen van een prospectus mag echter niet worden verwezenlijkt ten koste van andere belangen die het prospectus geacht wordt te beschermen, onder meer de toegankelijkheid van de informatie. De taal die gebruikt wordt voor de door middel van verwijzing opgenomen informatie moet de talenregeling volgen die van toepassing is op prospectussen. De door middel van verwijzing opgenomen informatie kan betrekking hebben op historische gegevens. Indien deze informatie echter niet langer relevant is als gevolg van wezenlijke veranderingen, dient dit duidelijk in het prospectus te worden vermeld en dient ook de geactualiseerde informatie te worden verstrekt.
- (52) Alle gereguleerde informatie, als omschreven in artikel 2, lid 1, onder k), van Richtlijn 2004/109/EG, moet in aanmerking komen om door middel van verwijzing in een prospectus te worden opgenomen. Ook voor uitgevende instellingen waarvan de effecten op een multilaterale handelsfaciliteit verhandeld worden, en uitgevende instellingen die overeenkomstig artikel 8, lid 1, punt b), van Richtlijn 2004/109/EG zijn vrijgesteld van openbaarmaking van de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen, moet het toegestaan zijn hun jaarlijkse en tussentijdse financiële informatie, controleverslagen, financiële overzichten en bestuursverslagen of verklaringen inzake corporate governance, geheel of gedeeltelijk door verwijzing in het prospectus op te nemen, op voorwaarde dat deze informatie elektronisch gepubliceerd is.

- (53) Niet alle uitgevende instellingen hebben toegang tot adequate informatie en begeleiding in de procedure van controle en goedkeuring en met betrekking tot de te ondernemen stappen voor de goedkeuring van het prospectus, aangezien de bevoegde autoriteiten in de lidstaten verschillende benaderingen volgen. Deze verordening moet deze verschillen wegwerken door een harmonisering van de regels die van toepassing zijn op de controle en goedkeuring, zodat alle bevoegde autoriteiten een convergerende aanpak hanteren wanneer zij de volledigheid, de consistentie en de begrijpelijkheid van de informatie in het prospectus behandelen. Richtsnoeren om de goedkeuring van een prospectus te verkrijgen, moeten openbaar toegankelijk zijn op de websites van de bevoegde autoriteiten. De ESMA moet een centrale rol spelen in het bevorderen van convergentie in het desbetreffende toezicht door gebruik te maken van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad⁶. Met name moet de ESMA collegiale toetsingen verrichten met betrekking tot de werkzaamheden van de bevoegde autoriteiten in het kader van deze verordening, binnen een passende termijn voordat de onderhavige verordening wordt geëvalueerd, en in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 1095/2010.
- (54) Om de toegang tot de markten van de lidstaten te bevorderen is het belangrijk dat de vergoedingen die de bevoegde autoriteiten vragen voor de goedkeuring en de deponering van prospectussen en bijbehorende documenten, openbaar worden gemaakt.
- (55) Aangezien het internet vlotte toegang tot informatie biedt, en om de informatie beter toegankelijk te maken voor de beleggers, dient het goedgekeurde prospectus te worden gepubliceerd in elektronische vorm. Eisen dat beleggers instemmen met een disclaimer die de juridische aansprakelijkheid beperkt, een vergoeding betalen of een registratieprocedure doorlopen om toegang te krijgen tot het prospectus, belemmert de vlotte toegankelijkheid en mag niet worden toegelaten. Filters die ervan verwittigen in welk rechtsgebied een aanbieding wordt gedaan en van beleggers verlangen dat deze hun land van verblijf bekendmaken of aangeven dat zij geen inwoner van een bepaald land of rechtsgebied zijn, worden niet beschouwd als disclaimers die de juridische aansprakelijkheid beperken. Het prospectus moet worden gepubliceerd in een daarvoor bestemde rubriek van de website van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel, of, in voorkomend geval, op de website van de financiële intermediairs die de effecten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de betalingsgemachtigden, of op de website van de gereglementeerde markt waarop toelating tot de handel wordt aangevraagd, of van de exploitant van de multilaterale handelsfaciliteit.

⁶ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84)

- (55a) Alle goedgekeurde prospectussen, of anders een lijst van die prospectussen met een link naar de website van de ESMA, moeten worden gepubliceerd op de website van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de uitgevende instelling, en elk prospectus moet, tezamen met de relevante gegevens voor de indeling ervan, door de bevoegde autoriteit aan de ESMA worden overgemaakt. De ESMA zorgt voor een centraal opslagmechanisme van prospectussen met kosteloze toegang en passende zoekmogelijkheden voor het publiek. Het prospectus moet minstens 5 jaar na de publicatie ervan beschikbaar blijven om te verzekeren dat de termijn van openbare toegankelijkheid wordt afgestemd op die van jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen uit hoofde van Richtlijn 2004/109/EG. Het prospectus moet echter altijd kosteloos op papier worden verstrekt aan beleggers die daarom verzoeken.
- (56) Het is ook noodzakelijk dat advertenties worden geharmoniseerd om het vertrouwen van het publiek niet te ondermijnen en geen afbreuk te doen aan de goede werking van de financiële markten. De waarheidsgetrouwheid en juistheid van advertenties, alsook de samenhang met de inhoud van het prospectus zijn van het grootste belang voor de bescherming van beleggers, en ook voor retailbeleggers, en het toezicht op deze advertenties behoort integraal tot de taken van de bevoegde autoriteiten.
- (57) Elke belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de belegging en die zich voordoet na de publicatie van het prospectus maar vóór de sluiting van de aanbidding of de aanvang van de handel op een gereguleerde markt, moet door de beleggers naar behoren worden geëvalueerd en vereist bijgevolg de onverwijlde goedkeuring en verspreiding van een aanvulling op het prospectus.

- (58) Ter wille van de rechtszekerheid moet duidelijk worden bepaald binnen welke termijnen respectievelijk een uitgevende instelling een document ter aanvulling van het prospectus moet publiceren en beleggers het recht hebben hun aanvaarding van het aanbod in te trekken na de publicatie van een document ter aanvulling van het prospectus. Enerzijds moet de verplichting om het prospectus aan te vullen gelden als de belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zich voordoet vóór de afsluiting van de aanbiedingsperiode of vóór het tijdstip waarop de handel in deze effecten op een gereguleerde markt aanvangt indien dat later valt. Anderzijds moet het recht tot intrekking van een aanvaarding slechts gelden wanneer het prospectus betrekking heeft op een aanbieding van effecten aan het publiek en de nieuwe factor, vergissing of onnauwkeurigheid zich heeft voorgedaan vóór de afsluiting van de aanbiedingsperiode en de levering van de effecten. Het recht tot intrekking moet dus samenhangen met het tijdstip van de nieuwe ontwikkeling, vergissing of onnauwkeurigheid die aanleiding geeft tot een aanvulling van het prospectus, en moet uitgaan van de veronderstelling dat het tot intrekking aanleiding gevende feit zich heeft voorgedaan terwijl de aanbieding nog open is en voordat levering van de effecten heeft plaatsgevonden. Omwille van de rechtszekerheid moet in het document ter aanvulling van het prospectus worden omschreven wanneer het recht tot intrekking eindigt. Financiële intermediairs dienen de handelwijze te vergemakkelijken wanneer beleggers hun recht op intrekking van de aanvaarding uitoefenen.
- (59) De verplichting voor een uitgevende instelling om het volledige prospectus in alle relevante officiële talen te vertalen, ontmoedigt grensoverschrijdende aanbiedingen of handel op meerdere platforms. Om grensoverschrijdende aanbiedingen te vergemakkelijken, moet wanneer het prospectus is opgesteld in een taal die gebruikelijk is in de internationale financiële wereld, alleen de samenvatting worden vertaald in de officiële taal (talen) van de lidstaat van ontvangst of van de lidstaat van herkomst.
- (60) De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst moet het recht hebben van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst een verklaring te vragen dat het prospectus conform deze verordening is opgesteld. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst zendt de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon tevens de verklaring van goedkeuring van het prospectus die gericht wordt tot de autoriteit van de lidstaat van ontvangst, zodat de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon zich ervan kan vergewissen of en wanneer de toezending daadwerkelijk heeft plaatsgevonden.

- (60a) Wanneer een uitgevende instelling met het oog op de goedkeuring van het prospectus op grond van deze verordening haar lidstaat van herkomst kan kiezen, dient ervoor te worden gezorgd dat die uitgevende instelling als onderdeel van haar prospectus een registratiedocument, of een universeel registratiedocument, kan gebruiken dat reeds door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat is goedgekeurd. Daarom moet een systeem van toezending tussen bevoegde autoriteiten worden ingevoerd om ervoor te zorgen dat dat registratiedocument, of universeel registratiedocument, niet wordt onderworpen aan een controle of goedkeuring door de bevoegde autoriteit die het prospectus goedkeurt, en dat de bevoegde autoriteiten alleen verantwoordelijk blijven voor het onderdeel van een prospectus dat zij hebben goedgekeurd, ook ingeval er nadien een document ter aanvulling van het prospectus wordt opgesteld.
- (61) Om de doelstellingen van deze verordening ten volle te verwezenlijken moet het toepassingsgebied ervan worden verruimd tot effecten van uitgevende instellingen die onder het recht van derde landen vallen. Uitgevende instellingen van derde landen die een prospectus krachtens deze verordening opstellen, moeten een vertegenwoordiger aanwijzen die voor de toepassing van deze verordening als contactpunt kan dienen. Om de informatie-uitwisseling en de samenwerking met autoriteiten in derde landen te verzekeren met het oog op doeltreffende handhaving van deze verordening, moeten de bevoegde autoriteiten samenwerkingsovereenkomsten sluiten met hun tegenhangers in derde landen. Overdrachten van persoonsgegevens op basis van deze overeenkomsten moeten voldoen aan Richtlijn 95/46/EG en aan Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad.
- (62) Wanneer er binnen één lidstaat meerdere bevoegde autoriteiten met verschillende verantwoordelijkheden bestaan, kan dit onnodige kosten en overlapping van verantwoordelijkheden met zich brengen zonder extra voordelen op te leveren. Derhalve moet in elke lidstaat één bevoegde autoriteit worden aangewezen die de prospectussen goedkeurt en die het toezicht op de naleving van deze verordening uitoefent. Deze bevoegde autoriteit moet van administratieve aard zijn en zodanig zijn opgezet dat haar onafhankelijkheid ten opzichte van marktdeelnemers is gewaarborgd en belangenconflicten worden vermeden. De aanwijzing van een voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit hoeft geen beletsel te vormen voor samenwerking met andere instanties, zoals de toezichthoudende instanties voor banken en verzekeringsondernemingen of beursnoteringsinstanties, om een efficiënte controle en goedkeuring van prospectussen te waarborgen in het belang van uitgevende instellingen, beleggers, marktdeelnemers en markten. Delegatie van taken door een bevoegde autoriteit aan een andere instantie kan alleen worden toegestaan wanneer deze betrekking heeft op de publicatie van goedgekeurde prospectussen.

- (63) Door de bevoegde autoriteiten van lidstaten te voorzien van een reeks effectieve instrumenten, bevoegdheden en middelen wordt de doeltreffendheid van het toezicht gewaarborgd. Derhalve moet deze verordening met name een minimumpakket van bevoegdheden op het gebied van toezicht en onderzoek voorschrijven waarmee de bevoegde autoriteiten van de lidstaten overeenkomstig de nationale wetgeving moeten worden belast. Deze bevoegdheden moeten, indien de nationale wetgeving dit vereist, worden uitgeoefend middels een verzoek aan de bevoegde justitiële autoriteiten. Bij de uitoefening van hun bevoegdheden uit hoofde van deze verordening moeten de bevoegde autoriteiten en de ESMA zich objectief en onpartijdig opstellen, en moeten zij autonomie in hun besluitvormingsproces zekerstellen.
- (64) Teneinde inbreuken op deze verordening te kunnen opsporen moeten de bevoegde autoriteiten met het oog op inbeslagname van documenten toegang krijgen tot andere locaties dan privéwoningen van natuurlijke personen. De toegang tot dergelijke ruimten is noodzakelijk in geval van een gegrond vermoeden dat er documenten en andere gegevens in verband met het onderwerp van de controle of het onderzoek bestaan die dienstig kunnen zijn om een inbreuk op deze verordening te bewijzen. Daarnaast is de toegang tot dergelijke ruimten noodzakelijk wanneer de persoon die reeds een verzoek tot informatie heeft ontvangen, hieraan niet voldoet of wanneer er redelijke gronden zijn om aan te nemen dat in geval van een verzoek hieraan niet zou worden voldaan, of dat de documenten of de informatie waarop het verzoek of informatie betrekking heeft, zouden worden verwijderd, gemanipuleerd of vernietigd.
- (65) Overeenkomstig de mededeling van de Commissie van 8 december 2010 betreffende het versterken van sanctieregelingen in de financiële sector en om de nakoming van de voorschriften van deze verordening te waarborgen moeten de lidstaten de nodige stappen ondernemen om op overtredingen van deze verordening passende bestuursrechtelijke sancties en maatregelen te stellen. Deze sancties en administratieve maatregelen moeten doeltreffend, evenredig en afschrikkend zijn en moeten in de lidstaten zorgen voor een gemeenschappelijke aanpak en een ontradend effect. Deze verordening mag de lidstaten niet beperken in hun mogelijkheden om hogere administratieve sancties vast te stellen.
- (66) Om te garanderen dat besluiten van bevoegde autoriteiten een afschrikkend effect op het grote publiek hebben, moeten zij normaal gezien worden bekendgemaakt, tenzij de bevoegde autoriteit overeenkomstig deze verordening het noodzakelijk acht te kiezen voor een bekendmaking op anonieme basis, de bekendmaking uit te stellen of de sancties niet openbaar te maken.

- (67) Hoewel lidstaten voor dezelfde inbreuken zowel bestuursrechtelijke als strafrechtelijke sancties kunnen vaststellen, kan van hen niet worden verlangd dat zij voor inbreuken op deze verordening die onder hun nationale strafrecht vallen, vóór [*datum van toepassing van deze verordening invullen*] bestuursrechtelijke sanctieregels vaststellen. Naar nationaal recht zijn lidstaten niet verplicht voor dezelfde inbreuk zowel bestuursrechtelijke als strafrechtelijke sancties op te leggen, maar moeten zij de mogelijkheid hebben dit te doen indien hun nationale wetgeving het toestaat. Het handhaven van strafrechtelijke sancties in plaats van bestuursrechtelijke sancties voor inbreuken op deze verordening mag de bevoegde autoriteiten echter niet belemmeren of anderszins beïnvloeden in hun mogelijkheden om voor de toepassing van deze verordening tijdig samen te werken en informatie in te winnen en uit te wisselen met bevoegde autoriteiten in andere lidstaten, ook nadat de betrokken inbreuken voor strafrechtelijke vervolging naar de bevoegde rechterlijke instanties zijn verwezen.
- (68) Klokkenluiders kunnen de aandacht van de bevoegde autoriteiten vestigen op nieuwe informatie waarmee gevallen van inbreuk op deze verordening beter kunnen worden opgespoord en bestraft. Deze verordening moet er dan ook voor zorgen dat er passende regelingen worden ingevoerd waarmee klokkenluiders de bevoegde autoriteiten attent kunnen maken op reële of potentiële inbreuken op deze verordening en beschermd worden tegen represailles.

- (69) Teneinde de in deze verordening vastgestelde voorschriften nader te omschrijven moet aan de Commissie de bevoegdheid worden overgedragen om overeenkomstig artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie handelingen vast te stellen ten aanzien van de drempels bedoeld in artikel 1, lid 2, punt i), en artikel 1, lid 3, onder c) en d), de minimale inhoud van de documenten bedoeld in artikel 1, lid 3, onder f) en g), en artikel 1, lid 4, onder d) en e), de aanpassing van de definities van artikel 2, de controle, goedkeuring, deponering en evaluatie van het universele registratiedocument, alsmede de voorwaarden voor de wijziging of actualisering daarvan en de omstandigheden waarin de status van veelvuldig effecten uitgevende instelling verloren kan gaan, het model van het prospectus, het basisprospectus en de definitieve voorwaarden, en de specifieke gegevens die in het prospectus moeten worden opgenomen, de minimale informatie in het universele registratiedocument, de beperkte informatie in het vereenvoudigde registratiedocument en de verrichtingsnota in geval van secundaire uitgften en door kleine en middelgrote ondernemingen, het formaat toegestaan op grond van artikel 15, lid 2, de toestemming om bepaalde informatie niet in het prospectus te vermelden, de procedures voor controle en goedkeuring van het prospectus, de reclame voor effecten die onder de werkingssfeer van deze verordening vallen, en de algemene gelijkwaardigheidscriteria voor door uitgevende instellingen van derde landen opgestelde prospectussen. Het is van bijzonder belang dat de Commissie bij haar voorbereidende werkzaamheden tot passende raadpleging overgaat, onder meer op deskundigenniveau. De Commissie moet bij de voorbereiding en opstelling van de gedelegeerde handelingen ervoor zorgen dat de desbetreffende documenten tijdig en op gepaste wijze gelijktijdig worden toegezonden aan het Europees Parlement en aan de Raad.
- (70) Om eenvormige voorwaarden voor de uitvoering van deze verordening te waarborgen met betrekking tot de gelijkwaardigheid van prospectuswetgevingen van derde landen, moeten aan de Commissie uitvoeringsbevoegdheden worden toegekend voor het nemen van besluiten met betrekking tot dergelijke gelijkwaardigheid. Die bevoegdheden moeten worden uitgeoefend in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 182/2011 van het Europees Parlement en de Raad⁷.
- (71) Technische normen op het gebied van financiële diensten moeten zorgen voor een toereikende bescherming van beleggers en consumenten in de gehele Unie. Het zou efficiënt en passend zijn om de ESMA, als orgaan met hooggespecialiseerde knowhow, te belasten met de uitwerking van aan de Commissie voor te leggen ontwerpen van technische reguleringsnormen die geen beleidskeuzen inhouden.

⁷ Verordening (EU) nr. 182/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2011 tot vaststelling van de algemene voorschriften en beginselen die van toepassing zijn op de wijze waarop de lidstaten de uitoefening van de uitvoeringsbevoegdheden door de Commissie controleren (PB L 55 van 28.2.2011, blz. 13).

- (72) De Commissie moet door de ESMA ontwikkelde ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen met betrekking tot de inhoud en de vorm van de presentatie van de in de samenvatting op te nemen belangrijke historische financiële informatie, de door middel van verwijzing op te nemen informatie en andere soorten documenten die volgens krachtens het Unierecht vereist zijn, de publicatie van het prospectus, de gegevens die nodig zijn voor de classificatie van prospectussen in het door de ESMA beheerde opslagmechanisme, de situaties waarin een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de in het prospectus opgenomen informatie vereist dat een aanvulling op het prospectus wordt bekendgemaakt, de informatie die wordt uitgewisseld tussen de bevoegde autoriteiten en de ESMA in het kader van de verplichting tot samenwerking, en het modelformulier voor samenwerkingsregelingen met toezichthoudende autoriteiten in derde landen. De Commissie moet die ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen middels gedelegeerde handelingen ingevolge artikel 290 VWEU en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.
- (73) De Commissie dient eveneens te worden gemachtigd om technische uitvoeringsnormen vast te stellen door middel van uitvoeringshandelingen ingevolge artikel 291 VWEU en overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010. De ESMA moet worden belast met het opstellen van aan de Commissie voor te leggen technische uitvoeringsnormen met betrekking tot standaardformulieren, templates en procedures voor de toezending van de goedkeuringsverklaring, het prospectus, het registratiedocument, het universeel registratiedocument, het document ter aanvulling van het prospectus en de vertaling van het prospectus en/of de samenvatting, standaardformulieren, templates en procedures voor de samenwerking en uitwisseling van informatie tussen bevoegde autoriteiten, en procedures en formulieren voor de uitwisseling van informatie tussen de bevoegde autoriteiten en de ESMA.
- (74) Bij de uitoefening van haar gedelegeerde en uitvoeringsbevoegdheden overeenkomstig deze verordening dient de Commissie de volgende beginselen in acht te nemen:
- het vertrouwen van kleine beleggers en kleine en middelgrote ondernemingen in de financiële markten moet worden opgebouwd door hoge normen inzake transparantie op financiële markten te bevorderen;

- de voorschriften inzake openbaarmaking met betrekking tot een prospectus moeten worden afgestemd, rekening houdend met de grootte van de uitgevende instelling en de informatie die een uitgevende instelling reeds verplicht is openbaar te maken krachtens Richtlijn 2004/109/EG en Verordening (EU) nr. 596/2014,
- de toegang tot de kapitaalmarkten moet worden verbeterd voor kleine en middelgrote ondernemingen en tegelijkertijd moet het vertrouwen van beleggers om in deze ondernemingen te beleggen worden verzekerd;
- aan beleggers moeten een ruime keuze aan concurrerende beleggingsmogelijkheden en een op hun situatie toegesneden niveau van informatievoorziening en bescherming worden geboden;
- er moet voor worden gezorgd dat onafhankelijke toezichthoudende autoriteiten de voorschriften consequent handhaven, met name in de strijd tegen financieel-economische criminaliteit;
- een hoge mate van transparantie alsmede ruim overleg met alle marktdeelnemers en met het Europees Parlement en de Raad zijn noodzakelijk;
- innovaties op de financiële markten moeten, ter wille van de dynamiek en doelmatigheid van die markten, worden gestimuleerd;
- de stabiliteit van het financiële stelsel moet worden gewaarborgd door de financiële innovaties op de voet te volgen en erop in te spelen;
- het is belangrijk de kosten van kapitaal te verlagen en de toegang tot kapitaal te verbeteren;
- bij uitvoeringsmaatregelen moet een balans worden gevonden tussen kosten en baten op lange termijn voor alle marktdeelnemers;
- het internationale concurrentievermogen van de financiële markten van de Unie moet worden versterkt zonder dat afbreuk wordt gedaan aan de noodzakelijke verruiming van de internationale samenwerking;
- voor alle marktdeelnemers moeten gelijke concurrentievoorwaarden worden gecreëerd door telkens wanneer dit dienstig is regelgeving voor de hele Unie vast te stellen;
- de samenhang met andere Uniewetgeving op dit gebied moet worden gewaarborgd, omdat een onevenwichtige informatievoorziening en een gebrek aan transparantie de werking van de markten in gevaar kunnen brengen en vooral nadelig kunnen zijn voor consumenten en kleine beleggers.

- (75) Elke verwerking van persoonsgegevens in het kader van deze verordening, zoals bij uitwisseling of doorgifte van persoonsgegevens door de bevoegde autoriteiten, moet in overeenstemming zijn met Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad⁸, en elke uitwisseling of doorzending van informatie door de ESMA moet plaatsvinden in overeenstemming met Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad⁹.
- (76) Uiterlijk vijf jaar na de inwerkingtreding van deze verordening evalueert de Commissie de toepassing ervan en onderzoekt zij met name of de openbaarmakingsregelingen voor secundaire uitgften en voor kleine en middelgrote ondernemingen, het universele registratiedocument en de samenvatting van het prospectus nog steeds geschikt zijn om te voldoen aan de doelstellingen van deze verordening.
- (77) De toepassing van de voorschriften van deze verordening dient te worden uitgesteld om de vaststelling van gedelegeerde en uitvoeringshandelingen mogelijk te maken en om bevoegde autoriteiten en marktdeelnemers in staat te stellen de toepassing van de nieuwe maatregelen voor te bereiden en te plannen.
- (78) Aangezien de doelstellingen van deze verordening, namelijk het verbeteren van de bescherming van de beleggers en van de marktefficiëntie alsmede het tot stand brengen van de kapitaalmarktenunie, niet voldoende door de lidstaten kunnen worden verwezenlijkt, maar vanwege de gevolgen ervan, beter door de Unie kunnen worden verwezenlijkt, kan de Unie, overeenkomstig het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel, maatregelen nemen. Overeenkomstig het in hetzelfde artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel gaat deze verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.
- (79) Deze verordening eerbiedigt de grondrechten en neemt de beginselen in acht die met name in het Handvest van de grondrechten van de Europese Unie zijn erkend. Derhalve dient deze verordening te worden uitgelegd en toegepast overeenkomstig deze rechten en beginselen.
- (80) De Europese Toezichthouder voor gegevensbescherming is overeenkomstig artikel 28, lid 2, van Verordening (EG) nr. 45/2001 geraadpleegd en heeft zijn advies uitgebracht,

⁸ Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad van 24 oktober 1995 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens (PB L 281 van 23.11.1995, blz. 31).

⁹ Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2000 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de communautaire instellingen en organen en betreffende het vrije verkeer van die gegevens (PB L 8 van 12.1.2001, blz. 1).

HOOFDSTUK I
ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

Doel, toepassingsgebied en vrijstellingen

1. Het doel van deze verordening is voorschriften vast te stellen voor de opstelling, goedkeuring en verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten worden aangeboden aan het publiek of toegelaten tot de handel op een in een lidstaat gelegen of functionerende gereguleerde markt.
2. Deze verordening is niet van toepassing op de volgende soorten effecten:
 - a) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet van het closed-end-type zijn;
 - b) effecten zonder aandelenkarakter, uitgegeven door een lidstaat of door een van de regionale of plaatselijke overheden van een lidstaat, door een openbare internationale instelling waarbij één of meer lidstaten aangesloten zijn, door de Europese Centrale Bank of door de centrale banken van de lidstaten;
 - c) aandelen in het kapitaal van centrale banken van de lidstaten;
 - d) effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd zijn door een lidstaat of door een van de regionale of plaatselijke overheden van een lidstaat;
 - e) effecten die zijn uitgegeven door verenigingen met een wettelijke status of instellingen zonder winstoogmerk, die door een lidstaat zijn erkend, met het oog op het aantrekken van de financiering die nodig is om hun niet-commerciële doelen te verwezenlijken;
 - f) effecten zonder aandelenkarakter, die doorlopend of periodiek door kredietinstellingen worden uitgegeven, mits deze effecten aan alle volgende voorwaarden voldoen:
 - i) zij zijn niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar;

- ii) zij geven geen recht tot het inschrijven op of verwerven van andere categorieën van effecten en zijn niet aan een derivaat gekoppeld;
 - iii) zij belichamen de ontvangst van terugbetaalbare deposito's;
 - iv) zij zijn gedekt door een depositogarantiestelsel dat valt onder Richtlijn 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad¹⁰;
- g) niet-fungibele kapitaalaandelen die in de eerste plaats bedoeld zijn om de houder een recht te verlenen om een appartement, onroerend goed of een gedeelte ervan te betrekken en die niet verkocht kunnen worden zonder van dit recht afstand te doen;
- h) "bostadsobligationer" die periodiek worden uitgegeven door kredietinstellingen in Zweden en hoofdzakelijk bestemd zijn voor het verstrekken van hypothecaire leningen, op voorwaarde dat:
- i) de uitgegeven "bostadsobligationer" tot dezelfde reeks behoren;
 - ii) de "bostadsobligationer" doorlopend worden uitgegeven gedurende een gespecificeerde uitgifteperiode;
 - iii) de voorwaarden van de "bostadsobligationer" gedurende de uitgifteperiode niet worden veranderd; en
 - iv) de opbrengsten van de uitgifte van de bedoelde "bostadsobligationer" overeenkomstig de statuten van de uitgevende instelling worden belegd in activa die voldoende dekking vormen voor de verplichtingen die uit effecten voortvloeien.
- 2a. Deze verordening is niet van toepassing op een aanbieding van effecten met een totale tegenwaarde in de Unie van minder dan 500 000 EUR, die wordt berekend over een periode van twaalf maanden.
3. De prospectusplicht geldt niet voor de volgende categorieën van aanbiedingen van effecten aan het publiek:
- a) een aanbieding van effecten die alleen tot gekwalificeerde beleggers is gericht;
 - b) een aanbieding van effecten aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen per lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn;

¹⁰ Richtlijn 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 inzake de depositogarantiestelsels (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 149).

- ba) een aanbieding van effecten met een minimumcoupure van 100 000 EUR;
- c) een aanbieding van effecten aan beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100 000 EUR per belegger;
- d) (geschrapt)
- e) aandelen uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde klasse welke reeds zijn uitgegeven, zonder dat de uitgifte van deze nieuwe aandelen leidt tot een verhoging van het geplaatste kapitaal;
- f) effecten aangeboden bij een overname middels een openbaar aanbod tot ruil, mits overeenkomstig artikel 20, lid 2, van deze verordening een document wordt gepubliceerd dat informatie bevat ter beschrijving van de transactie en het effect ervan op de uitgevende instelling;
- g) effecten die worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn bij een fusie of splitsing, mits overeenkomstig artikel 20, lid 2 van deze verordening een document wordt gepubliceerd dat informatie bevat ter beschrijving van de transactie en het effect ervan op de uitgevende instelling;
- h) dividenden die aan bestaande aandeelhouders worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde klasse als de aandelen uit hoofde waarvan die dividenden worden betaald, mits een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding;
- i) effecten die door de werkgever of door een verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding of toewijzing.
- j) effecten zonder aandelenkarakter, die doorlopend of periodiek door een kredietinstelling worden uitgegeven, waarbij de totale samengetelde tegenwaarde in de Unie voor de aangeboden effecten over een periode van twaalf maanden minder dan 75 000 000 EUR per kredietinstelling bedraagt, op voorwaarde dat die effecten:

- i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn; en
- ii) geen recht geven tot het inschrijven op of verwerven van andere categorieën van effecten en niet aan een derivaat gekoppeld zijn.

4. De prospectusplicht geldt niet voor de toelating tot de handel op een gereguleerde markt van:

- a) effecten die vervangbaar zijn door effecten die reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten, mits deze effecten over een periode van twaalf maanden minder dan 20 procent vertegenwoordigen van het aantal effecten dat reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt is toegelaten;
- b) aandelen voortgekomen uit de conversie of omruiling van andere effecten of uit de uitoefening van aan andere effecten verbonden rechten, indien de voortgekomen aandelen tot dezelfde klasse behoren als de aandelen die reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten, mits de voortgekomen aandelen over een periode van twaalf maanden minder dan 20 procent vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde klasse dat reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt is toegelaten.

De in punt b) gestelde voorwaarde betreffende het aandeel van 20 procent geldt evenwel niet in de onderstaande gevallen:

- (i) wanneer bij de aanbieding aan het publiek of de toelating tot de handel van de effecten die toegang bieden tot de aandelen, overeenkomstig de onderhavige verordening of overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG een prospectus is opgesteld;
- (ii) wanneer de effecten die toegang bieden tot de aandelen, vóór de inwerkingtreding van deze verordening zijn uitgegeven; in dat geval is deze verordening niet van toepassing op de toelating tot de handel op een gereguleerde markt van de voortgekomen aandelen, ongeacht de verhouding ervan ten opzichte van het aantal aandelen van dezelfde klasse dat reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt is toegelaten;
- (iii) wanneer de aandelen het resultaat zijn van een verplichte conversie, in overeenstemming met de toepasselijke contractuele voorwaarden, van andere effecten die, bij uitgifte, toerekenbaar zijn aan:

- het eigen vermogen in de zin van artikel 4, lid 1, punt 118, van Verordening (EU) nr. 575/2013 van een instelling in de zin van artikel 4, lid 1, punt 3, van Verordening (EU) nr. 575/2013;
 - het solvabiliteitskapitaalvereiste en het minimumkapitaalvereiste van een verzekeringsonderneming als gedefinieerd in de afdelingen 4 en 5 van hoofdstuk VI van Richtlijn 2009/138/EG;
- c) aandelen uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde klasse welke reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten, indien de uitgifte van deze nieuwe aandelen niet leidt tot een verhoging van het geplaatste kapitaal;
- d) effecten aangeboden bij een overname middels een openbaar aanbod tot ruil, mits overeenkomstig artikel 20, lid 2, van deze verordening een document wordt gepubliceerd dat informatie bevat ter beschrijving van de transactie en het effect ervan op de uitgevende instelling;
- e) effecten die worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn bij een fusie of splitsing, mits overeenkomstig artikel 20, lid 2, van deze verordening een document wordt gepubliceerd dat informatie bevat ter beschrijving van de transactie en het effect ervan op de uitgevende instelling;
- f) aandelen die kosteloos worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan de huidige aandeelhouders en dividenden die worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde klasse als de aandelen uit hoofde waarvan dividenden worden betaald, mits die aandelen tot dezelfde klasse behoren als de aandelen die reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten en een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding of toewijzing;
- g) effecten die door de werkgever of een verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits die effecten tot dezelfde klasse behoren als de effecten die reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten en een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding of toewijzing;

- h) effecten zonder aandelenkarakter, die doorlopend of periodiek door een kredietinstelling worden uitgegeven, waarbij de totale samengetelde tegenwaarde in de Unie voor de aangeboden effecten over een periode van twaalf maanden minder dan 75 000 000 EUR per kredietinstelling bedraagt, op voorwaarde dat die effecten:
 - i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn; en
 - ii) geen recht geven tot het inschrijven op of verwerven van andere categorieën van effecten en niet aan een derivaat gekoppeld zijn.
- i) effecten die reeds tot de handel op een andere gereguleerde markt zijn toegelaten onder de volgende voorwaarden:
 - i) deze effecten, of effecten van dezelfde klasse, waren gedurende meer dan 18 maanden toegelaten tot de handel op die andere gereguleerde markt;
 - ii) voor effecten die na 1 juli 2005 voor het eerst tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, is bij de toelating tot de handel op die andere gereguleerde markt een overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG goedgekeurd en gepubliceerd prospectus uitgebracht;
 - iii) tenzij punt ii) van toepassing is, is voor effecten die na 30 juni 1983 voor het eerst tot de notering zijn toegelaten, het prospectus voor de toelating tot de notering conform het bepaalde in Richtlijn 80/390/EEG van de Raad¹¹ of Richtlijn 2001/34/EG van het Europees Parlement en de Raad¹² goedgekeurd;
 - iv) de geldende verplichtingen voor de handel op die andere gereguleerde markt zijn vervuld; en

¹¹ Richtlijn 80/390/EEG van de Raad van 17 maart 1980 tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat gepubliceerd moet worden voor de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs (PB L 100 van 17.4.1980, blz. 1).

¹² Richtlijn 2001/34/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 mei 2001 betreffende de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs en de informatie die over deze effecten moet worden gepubliceerd (PB L 184 van 6.7.2001, blz. 1).

- v) de persoon die in het kader van deze vrijstelling verzoekt om toelating van een effect tot de handel op een gereguleerde markt, stelt in de lidstaat van de gereguleerde markt waar de toelating tot de handel wordt gevraagd, op de in artikel 20, lid 2, beschreven wijze een document ter beschikking van het publiek waarvan de inhoud in overeenstemming is met artikel 7, met dien verstande dat het in artikel 7, lid 3, bedoelde maximum-aantal bladzijden tot negen wordt verhoogd, en dat is opgesteld in een taal die wordt aanvaard door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van de gereguleerde markt waar de toelating wordt gevraagd. In het document wordt vermeld waar het meest recente prospectus te verkrijgen is en waar de uitgevende instelling de op grond van zijn doorlopende informatie-verplichtingen gepubliceerde financiële informatie ter beschikking stelt.

- 5a. De in de lid 3, punten f), g), h) en i), en lid 4, punten d), e), f), g), i) subpunt v), van dit artikel bedoelde documenten worden bij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de uitgevende instelling gedeponeerd.
6. De Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen met betrekking tot de informatie die ten minste moet worden vermeld in de documenten die in lid 3, punten f) en g), en in lid 4, punten d) en e), van dit artikel worden bedoeld.

Artikel 2

Definities

1. Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:
- a) "effecten": verhandelbare effecten in de zin van artikel 4, lid 1, punt 44, van Richtlijn 2014/65/EU, met uitzondering van geldmarktinstrumenten in de zin van artikel 4, lid 1, punt 17, van Richtlijn 2014/65/EU, die een looptijd van minder dan twaalf maanden hebben;
 - b) "effecten met een aandelenkarakter": aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen verhandelbare effecten, alsmede alle andere categorieën verhandelbare effecten die recht geven tot het verwerven van om het even welke van de eerstgenoemde effecten door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten, mits laatstgenoemde categorie effecten is uitgegeven door de uitgevende instelling die de onderliggende aandelen heeft uitgegeven, of door een entiteit die tot de groep van die uitgevende instelling behoort;

- c) "effecten zonder aandelenkarakter": alle effecten die geen effecten met een aandelenkarakter zijn;
- d) "aanbieding van effecten aan het publiek": een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden effecten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze effecten te besluiten. Deze definitie is ook van toepassing op de plaatsing van effecten via financiële intermediairs;
- e) "gekwalficeerde beleggers": i) personen of entiteiten die worden genoemd in afdeling I, punten 1 tot en met 4, van bijlage II bij Richtlijn 2014/65/EU, en ii) personen of entiteiten die op verzoek als professionele cliënten worden behandeld in overeenstemming met afdeling II van bijlage II bij Richtlijn 2014/65/EU, of die als in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 30 van Richtlijn 2014/65/EU worden erkend, tenzij zij overeenkomstig bijlage II, afdeling I, laatste punt, van die richtlijn hebben verzocht om als niet-professionele cliënten te worden behandeld.

Beleggingsondernemingen en kredietinstellingen delen met inachtneming van de toepasselijke gegevensbeschermingswetgeving op verzoek de kwalificatie van hun cliënten aan de uitgevende instelling mede;

- f) "kleine en middelgrote ondernemingen" ("mkb-ondernemingen"):
 - ondernemingen die volgens de meest recente jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening aan ten minste twee van de volgende drie criteria voldoen: een gemiddeld aantal werknemers gedurende het boekjaar van minder dan 250, een balanstotaal van ten hoogste 43 000 000 EUR en een jaarlijkse netto-omzet van ten hoogste 50 000 000 EUR; ofwel
 - kleine en middelgrote ondernemingen in de zin van artikel 4, lid 1, punt 13, van Richtlijn 2014/65/EU;
- g) "kredietinstelling": een onderneming in de zin van artikel 4, lid 1, punt 1), van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad¹³;

¹³ Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1).

- h) "uitgevende instelling": een rechtspersoon die effecten uitgeeft of voornemens is effecten uit te geven;
- i) "aanbieder": een natuurlijke of rechtspersoon die effecten aan het publiek aanbiedt;
- j) "gereguleerde markt": een markt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 21, van Richtlijn 2014/65/EU;
- k) "advertentie": een mededeling die
 - betrekking heeft op een specifieke aanbieding van effecten aan het publiek of op een toelating tot de handel op een gereguleerde markt; en
 - er specifiek op gericht is de mogelijke inschrijving op of aankoop van effecten te propageren;
- l) "gereguleerde informatie": informatie in de zin van artikel 2, lid 1, punt k), van Richtlijn 2004/109/EG;
- m) "lidstaat van herkomst":
 - i) voor alle in de Unie gevestigde uitgevende instellingen van effecten die niet onder punt ii) vallen, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft;
 - ii) ingeval het een uitgifte betreft van effecten zonder aandelenkarakter met een minimumcoupure van 1 000 EUR, en ingeval het een uitgifte betreft van effecten zonder aandelenkarakter die recht geven op het verwerven van om het even welke verhandelbare effecten of op het ontvangen van een geldbedrag als gevolg van de conversie daarvan of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten, op voorwaarde dat de uitgevende instelling van de effecten zonder aandelenkarakter niet de uitgevende instelling is die de onderliggende effecten heeft uitgegeven of een entiteit die tot de groep van die uitgevende instelling behoort, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft, dan wel de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel gekozen lidstaat waar de effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn of zullen worden toegelaten of waar de effecten aan het publiek worden aangeboden. Hetzelfde geldt voor effecten zonder aandelenkarakter in een andere valuta dan de euro, mits de waarde van de minimumcoupure nagenoeg gelijk is aan 1 000 EUR;

- iii) voor alle in een derde land gevestigde uitgevende instellingen van effecten die niet onder punt ii) vallen, de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel gekozen lidstaat waar de effecten voor de eerste maal aan het publiek zullen worden aangeboden of waar het eerst toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, onder voorbehoud van de daaropvolgende voorkeur van de in een derde land gevestigde uitgevende instelling in één van de volgende omstandigheden:
 - indien de lidstaat van herkomst niet volgens de voorkeur van deze uitgevende instellingen is bepaald;
 - in overeenstemming met artikel 2, punt 1, punt i), iii), van Richtlijn 2004/109/EG;
- n) "lidstaat van ontvangst": de lidstaat waar een aanbieding aan het publiek wordt gedaan of waar toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, wanneer dit een andere lidstaat is dan de lidstaat van herkomst;
- o) "instellingen voor collectieve belegging die niet van het closed-end-type zijn": beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen met de beide volgende kenmerken:
 - i) zij halen bij een reeks beleggers kapitaal op om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid in het belang van deze beleggers te beleggen;
 - ii) hun rechten van deelneming worden, op verzoek van de houders, ten laste van de activa van deze instellingen direct of indirect ingekocht of terugbetaald;
- p) "rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging": de door een instelling voor collectieve belegging uitgegeven effecten waarin de rechten van de deelnemers op het vermogen van deze instelling zijn belichaamd;
- q) "goedkeuring": het positieve besluit bij het afronden van de controle door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid van de in het prospectus verstrekte informatie;
- r) "basisprospectus": een prospectus met betrekking tot effecten zonder aandelenkarakter dat aan artikel 8 van deze verordening voldoet, en in voorkomend geval, aan de definitieve voorwaarden van de aanbieding;

- s) "werkdagen" voor de toepassing van deze verordening: werkdagen van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, exclusief zaterdagen, zondagen en feestdagen, zoals gedefinieerd in de nationale wetgeving die op de betrokken bevoegde autoriteit van toepassing is;
- t) "multilaterale handelsfaciliteit": een multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 4, lid 1, punt 22, van Richtlijn 2014/65/EU;
- ta) "georganiseerde handelsfaciliteit" of "OTF" (organised trading facility) een georganiseerde handelsfaciliteit in de zin van artikel 4, lid 1, punt 23, van Richtlijn 2014/65/EU;
- u) "mkb-groeimarkt": een mkb-groeimarkt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 12, van Richtlijn 2014/65/EU;
- v) "uitgevende instelling van een derde land": een uitgevende instelling die in een derde land is gevestigd;
- w) "aanbiedingsperiode": de termijn waarbinnen potentiële beleggers kunnen inschrijven op een aanbieding van effecten aan het publiek;
- x) "vergoeding": een heffing die door een bevoegde autoriteit wordt aangerekend in verband met een bepaalde toezichttaak die voor de toepassing van deze verordening door die bevoegde autoriteit wordt uitgevoerd.

Artikel 3

Prospectusplicht en vrijstelling

1. Onverminderd artikel 1, lid 3, worden in de Unie geen effecten aan het publiek aangeboden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus.
2. Een lidstaat kan besluiten aanbiedingen van effecten aan het publiek van de prospectusplicht in lid 1 vrij te stellen, op voorwaarde dat:
 - a) voor de aanbieding geen toezending overeenkomstig artikel 24 nodig is, en
 - b) de totale tegenwaarde van de aanbieding in de Unie minder bedraagt dan een over een periode van twaalf maanden berekend geldbedrag van ten hoogste 10 000 000 EUR.

De lidstaten stellen de Commissie en de ESMA ervan in kennis of en hoe zij de vrijstelling uit hoofde van dit lid wensen toe te passen, met vermelding van de gekozen tegenwaarde van de aanbidding waaronder de vrijstelling voor aanbiddingen in die lidstaat van toepassing is.

3. Onverminderd artikel 1, lid 4, worden effecten niet tot de handel op een in de Unie gelegen of functionerende gereglementeerde markt toegelaten zonder voorafgaande publicatie van een prospectus.

Artikel 4

Prospectus op vrijwillige basis

Wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en een prospectus krachtens deze verordening niet verplicht is, heeft een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel op een gereglementeerde markt het recht op vrijwillige basis een prospectus in overeenstemming met deze verordening op te stellen.

Een prospectus op vrijwillige basis dat door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, zoals bepaald in artikel 2, lid 1, punt m), is goedgekeurd, brengt alle rechten en verplichtingen met zich mee die verbonden zijn aan een krachtens deze verordening verplicht prospectus, en is aan alle bepalingen van deze verordening onderworpen, onder het toezicht van de betrokken bevoegde autoriteit.

Artikel 5

Doorverkoop van effecten

Elke doorverkoop van effecten die voorheen het voorwerp waren van één of meer soorten aanbiddingen van effecten zoals genoemd in artikel 1, lid 3, punten a) tot en met d), wordt als een afzonderlijke aanbidding aangemerkt en moet aan de definitie van artikel 2, lid 1, punt d), worden getoetst om uit te maken of die doorverkoop een aanbidding van effecten aan het publiek betreft. De prospectusplicht geldt voor de plaatsing van effecten via financiële intermediairs, tenzij op de definitieve plaatsing een van de in artikel 1, lid 3, punten a) tot en met d) genoemde vrijstellingen van toepassing is.

Bij een doorverkoop van effecten of definitieve plaatsing van effecten via financiële intermediairs is geen aanvullend prospectus vereist zolang een geldig prospectus in de zin van artikel 12 beschikbaar is, en de uitgevende instelling of de voor de opstelling van een dergelijk prospectus verantwoordelijke persoon bij schriftelijke overeenkomst in het gebruik ervan toestemt.

HOOFDSTUK II

OPSTELLING VAN HET PROSPECTUS

Artikel 6 *Het prospectus*

1. Onverminderd artikel 14, lid 2, en artikel 17a, lid 1, bevat het prospectus de noodzakelijke informatie.
- 1a. Noodzakelijke informatie is informatie die essentieel is om zich een verantwoord oordeel te kunnen vormen over:
 - a) de activa en passiva, de winsten en verliezen, de financiële positie en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant;
 - b) de aan de effecten verbonden rechten; en
 - c) de redenen voor de uitgifte en het effect daarvan op de uitgevende instelling met het doel in deze effecten te beleggen.
- 1b. De noodzakelijke informatie kan variëren afhankelijk van:
 - a) de aard van de uitgevende instelling;
 - b) de categorie van effecten;
 - c) de omstandigheden van de uitgevende instelling; en
 - d) waar relevant, het type beleggers dat in de aanbieding aan het publiek of de toelating tot de handel wordt beoogd, ongeacht of zij bij uitsluiting gekwalificeerde beleggers zijn, en/of de markt waartoe de effecten worden toegelaten;
- 1c. De informatie in een prospectus wordt geschreven en gepresenteerd in een vorm die makkelijk te analyseren, beknopt en begrijpelijk is, rekening houdend met de in lid 1b beschreven factoren.
2. De uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt kan het prospectus in de vorm van één enkel document of in de vorm van afzonderlijke documenten opstellen.

In een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus wordt de vereiste informatie opgesplitst in een registratiedocument, een verrichtingsnota en, onverminderd artikel 8, lid 7, een samenvatting. Het registratiedocument bevat de informatie over de uitgevende instelling. De verrichtingsnota bevat de informatie over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag tot toelating tot de handel op een gereguleerde markt is ingediend.

Artikel 7

De samenvatting van het prospectus

1. Het prospectus bevat een samenvatting met de essentiële informatie die beleggers nodig hebben om inzicht te verwerven in de aard en risico's van de uitgevende instelling, de garant en de effecten die worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten; wanneer deze samenvatting samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, ondersteunt zij de beleggers wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.
2. De inhoud van de samenvatting is accuraat, waarheidsgetrouw, makkelijk te begrijpen en niet misleidend. De inhoud strookt met de andere delen van het prospectus.
3. De samenvatting wordt opgesteld in de vorm van een kort document dat bondig is geformuleerd en dat maximaal zes afgedrukte bladzijden van A4-formaat beslaat. Zij wordt:
 - a) op zodanige wijze gepresenteerd en vormgegeven dat zij makkelijk leesbaar is, met gebruik van tekens van leesbare grootte;
 - b) geschreven in een taal en een stijl die het begrip van de informatie vergemakkelijken, meer bepaald in duidelijk, niet-technisch, bondig en begrijpelijk taalgebruik.
4. De samenvatting bestaat uit de volgende vier delen:
 - a) een inleiding met waarschuwingen;
 - b) essentiële informatie over de uitgevende instelling;
 - c) essentiële informatie over de effecten;
 - d) essentiële informatie over de aanbidding van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel.

5. De in lid 4, punt a) bedoelde afdeling bevat de naam van de effecten; de identiteit en contactgegevens van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating; de identiteit en de contactgegevens van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, en, indien de goedkeuring niet door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst is verleend, van de bevoegde autoriteit die het registratiedocument of het universele registratiedocument heeft goedgekeurd; en de datum van de goedkeuring van het prospectus. De afdeling bevat de waarschuwing dat:
- a) de vorm van de samenvatting bij deze verordening is voorgeschreven en dat de samenvatting als inleiding op het prospectus moet worden gelezen;
 - b) iedere beslissing om in de effecten te beleggen gebaseerd moet zijn op de bestudering van het gehele prospectus door de belegger;
 - ba) indien toepasselijk, dat de belegger het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kan verliezen;
 - c) wanneer bij een rechterlijke instantie een vordering met betrekking tot de informatie in een prospectus aanhangig wordt gemaakt, de belegger die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld;
 - d) alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, wettelijk aansprakelijk kunnen worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.

Wanneer uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹⁴ een essentiële-informatiedocument moet worden opgesteld, en in dat document overeenkomstig artikel 8, lid 3, punt b, een begrijpelijkheidswaarschuwing is opgenomen die luidt als volgt: „U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.”, nemen de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel in deze afdeling die waarschuwing in deze afdeling op.

¹⁴ Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PB L 352 van 9.12.2014, blz. 1).

6. De in lid 4, punt b), bedoelde afdeling bevat de volgende informatie:

- a) in een onderafdeling met als titel "Wie is de uitgevende instelling van de effecten?", een beknopte beschrijving van de uitgevende instelling van de effecten, met vermelding van ten minste de volgende gegevens:
 - de vestigingsplaats en rechtsvorm ervan, de wetgeving waaronder zij werkt, het land van oprichting en eventueel de identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI);
 - de hoofdactiviteiten;
 - de voornaamste aandeelhouders, met vermelding of zij direct of indirect eigendom is of onder de zeggenschap staat van anderen, en zo ja van wie;
 - de identiteit van de belangrijkste beheersverantwoordelijken van het bedrijf;
 - de identiteit van haar wettelijke auditors;
- b) in een onderafdeling met als titel "Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?", een selectie van historische essentiële financiële informatie voor elk boekjaar van het door de historische financiële informatie bestreken tijdvak en voor elke latere tussentijdse verslagperiode, samen met vergelijkende informatie voor dezelfde periode van het voorafgaande boekjaar. Aan de verplichting inzake het verstrekken van vergelijkende balansinformatie is voldaan wanneer de informatie uit de eindbalans voor dat jaar wordt vermeld. De essentiële historische informatie omvat:
 - in voorkomend geval, pro forma financiële informatie; en
 - in voorkomend geval, een beschrijving van de aard van de kwalificaties in het auditverslag betreffende de historische financiële informatie;
- c) in een onderafdeling met als titel "Wat zijn de voornaamste risico's die eigen zijn aan de uitgevende instelling?", een beknopte beschrijving van de in het prospectus weergegeven meest wezenlijke risicofactoren die eigen zijn aan de uitgevende instelling.

7. De in lid 4, punt c), bedoelde afdeling bevat de volgende informatie:

- a) in een onderafdeling met als titel "Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?", een beknopte beschrijving van de effecten die worden aangeboden en/of tot de handel worden toegelaten, met vermelding van ten minste de volgende gegevens:
- categorie en klasse van de effecten en een eventueel effectenidentificatienummer; met inbegrip van het internationaal effectenidentificatienummer (International Securities Identification Number - ISIN), in voorkomend geval;
 - voor zover mogelijk een beschrijving van het type belegger voor wie het effectenaanbod is bedoeld, met name qua vermogen om beleggingsverlies te dragen en de beleggingshorizon;
 - in voorkomend geval de valuta en coupure van de effecten;
 - in voorkomend geval de nominale waarde;
 - het aantal uitgegeven effecten;
 - waar passend, de termijn van de effecten;
 - de aan de effecten verbonden rechten;
 - de relatieve rangorde van de effecten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling in geval van insolventie van de uitgevende instelling;
 - eventuele beperkingen van de vrije verhandelbaarheid van de effecten;
 - in voorkomend geval het dividend- of uitbetalingsbeleid.
- b) in een onderafdeling met als titel "Waar zullen de effecten worden verhandeld?", een vermelding of voor de effecten de toelating tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit is of zal worden aangevraagd, met opgave van alle markten waarop de effecten worden of zullen worden verhandeld.

- c) in een onderafdeling met als titel "Is er aan de effecten een garantie verbonden?", een beknopte beschrijving van de aard en de draagwijdte van een eventuele garantie, alsmede een beknopte beschrijving van de garant, met vermelding van zijn eventuele identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) en de desbetreffende essentiële financiële informatie.
- d) voor zover aan de effecten een garantie is verbonden, in een extra onderafdeling met als titel "Wat zijn de voornaamste risico's die eigen zijn aan de garant?", een beknopte beschrijving van de in het prospectus weergegeven meest wezenlijke risicofactoren die eigen zijn aan de garant.
- e) in een onderafdeling met als titel "Wat zijn de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten?", een beknopte beschrijving van de in het prospectus weergegeven meest wezenlijke risicofactoren die eigen zijn aan de effecten.

Indien er overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad een essentiële-informatiedocument moet worden opgesteld, mag de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel de in dit lid beschreven inhoud vervangen door de in artikel 8, lid 3, punten b) tot en met i), van Verordening (EU) nr. 1286/2014 beschreven informatie.

Indien één enkele samenvatting betrekking heeft op meerdere effecten die alleen op een aantal zeer beperkte punten, zoals de uitgifteprijs of de vervaldatum, van elkaar verschillen wordt overeenkomstig artikel 8, lid 8, laatste alinea, de in lid 3 vastgelegde maximale lengte verlengd:

- i) met 3 extra bladzijden van A4-formaat voor elk additioneel effect, indien het essentiële-informatiedocument is vervangen overeenkomstig de tweede alinea; ofwel
- ii) met 2 extra bladzijden van A4-formaat, indien het essentiële-informatiedocument niet is vervangen overeenkomstig de tweede alinea.

Indien de samenvatting informatie als bedoeld in lid 7, punt c), bevat, wordt de in lid 3 beschreven maximale lengte met 1 extra bladzijde van A4-formaat verlengd. Deze extra bladzijde hoort alleen te worden gebruikt voor het verstrekken van de essentiële financiële informatie over de garant.

8. De in lid 4, punt d), bedoelde afdeling bevat de volgende informatie:
- a) in een onderafdeling met als titel "Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?", in voorkomend geval, de algemene voorwaarden en het verwachte tijdschema van de aanbieding, de gedetailleerde gegevens over de toelating tot de handel, het plan voor het op de markt brengen van de effecten, het bedrag en het percentage van de onmiddellijke verwatering die uit de aanbieding voortvloeit, en een raming van de totale kosten van de uitgifte en/of aanbieding, met inbegrip van de geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend;
 - b) indien verschillend van de uitgevende instelling, in een onderafdeling met als titel "Wie is de aanbieder en/of de aanvrager van de toelating tot de handel?", een beknopte narratieve beschrijving van de aanbieder van de effecten en/of de aanvrager van de toelating tot de handel, met vermelding van ten minste de volgende gegevens:
 - de vestigingsplaats en rechtsvorm ervan, de wetgeving waaronder hij werkt en zijn land van oprichting;
 - c) in een onderafdeling met als titel "Waarom heeft de uitgevende instelling (of aanbieder) dit prospectus opgesteld?" een beknopte narratieve motivering van de aanbieding of de toelating tot de handel, alsmede, in voorkomend geval, het gebruik en het geraamde nettobedrag van de opbrengsten en een vermelding of de uitgifte onderworpen is aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie, met opgave van eventuele delen die daar niet onder vallen;
 - d) in een onderafdeling met als titel "Verdere nuttige informatie", een lijst van eventuele wezenlijke belangen, met inbegrip van de tegenstrijdige belangen, die relevant zijn voor de uitgifte of de aanbieding, onder vermelding van de betrokken personen en de aard van het belang.
9. In elk van de in de leden 6, 7 en 8 beschreven afdelingen kan de uitgevende instelling subrubrieken toevoegen indien zulks noodzakelijk wordt geacht.
- 9a. De in lid 6, punt c), en lid 7, punten d) en e), bedoelde afdelingen van de samenvattingen bevatten niet meer dan in totaal 10 risicofactoren.
10. De samenvatting bevat geen verwijzingen naar andere delen van het prospectus of informatie door middel van verwijzing.

- 10a. Wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de handel op een gereguleerde markt van effecten zonder aandelenkarakter met een minimumcoupure van 100 000 EUR, is er geen verplichting tot het verstrekken van een samenvatting.
11. De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op tot precisering van de inhoud en opmaak van de in lid 6, punt b), bedoelde essentiële historische financiële informatie, rekening houdend met de diverse soorten effecten en uitgevende instellingen.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [*de datum 18 maanden na de inwerkingtreding invullen*] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Artikel 8

Het basisprospectus voor effecten zonder aandelenkarakter

1. Voor effecten zonder aandelenkarakter, met inbegrip van warrants in om het even welke vorm, mag het prospectus, naargelang van de voorkeur van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, bestaan uit een basisprospectus met alle noodzakelijke informatie betreffende de uitgevende instelling en de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten.
2. Een basisprospectus bevat de volgende informatie:
 - a) een modelformulier met als titel "Formulier met de definitieve voorwaarden", dat voor elke afzonderlijke uitgifte moet worden ingevuld;
 - b) het adres van de website waarop de definitieve voorwaarden zullen worden gepubliceerd.
3. De definitieve voorwaarden worden gepresenteerd in de vorm van een afzonderlijk document of worden in het basisprospectus of een document ter aanvulling daarvan opgenomen. De definitieve voorwaarden worden opgesteld in een makkelijk te analyseren en begrijpelijke vorm.

De definitieve voorwaarden bevatten uitsluitend informatie die betrekking heeft op de verrichtingsnota en worden niet gebruikt als aanvulling op het basisprospectus. In die gevallen is artikel 17, lid 1, punt a), van toepassing.

4. Indien de definitieve voorwaarden niet in het basisprospectus en evenmin in een document ter aanvulling daarvan worden vermeld, worden zij volgens de in artikel 20 beschreven methoden, zodra dat realiseerbaar is vanaf de aanbidding aan het publiek en, indien mogelijk, vóór de aanvang van de aanbidding aan het publiek of de toelating tot de handel, door de uitgevende instelling ter beschikking van het publiek gesteld en bij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst gedeponneerd.

In de definitieve voorwaarden wordt op duidelijke en opvallende wijze vermeld:

- a) dat de definitieve voorwaarden zijn opgesteld om te voldoen aan deze verordening en samen met het basisprospectus en het (de) document(en) ter aanvulling daarvan moeten worden gelezen om alle relevante informatie te verkrijgen;
 - b) waar het basisprospectus en het (de) document(en) ter aanvulling daarvan overeenkomstig artikel 20 worden gepubliceerd;
 - c) dat aan de definitieve voorwaarden een samenvatting van de afzonderlijke uitgifte is gehecht.
5. Een basisprospectus kan worden opgesteld in de vorm van één enkel document of in de vorm van afzonderlijke documenten.
- Ingeval de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt een registratiedocument voor effecten zonder aandelenkarakter, dan wel een universeel registratiedocument in de zin van artikel 9 heeft gedeponneerd en verkiest een basisprospectus op te stellen, bevat het basisprospectus het volgende:
- a) de informatie die in het registratiedocument of in het universele registratiedocument is opgenomen;
 - b) de informatie die anders in de desbetreffende verrichtingsnota zou zijn opgenomen, met uitzondering van de definitieve voorwaarden indien deze niet in het basisprospectus zijn opgenomen.
6. De in een basisprospectus vervatte specifieke informatie over elk van de verschillende effecten wordt duidelijk gescheiden.
7. Er wordt pas een samenvatting opgesteld wanneer de definitieve voorwaarden zijn goedgekeurd of gedeponneerd, en die samenvatting heeft specifiek betrekking op de afzonderlijke uitgifte.

8. De samenvatting van de afzonderlijke uitgifte is aan dezelfde voorschriften onderworpen als die welke voor de definitieve voorwaarden gelden en in dit artikel zijn beschreven, en wordt aan deze definitieve voorwaarden gehecht.

De samenvatting van de afzonderlijke uitgifte voldoet aan artikel 7 en bevat de essentiële informatie van het basisprospectus en van de definitieve voorwaarden. Zij bevat het volgende:

- a) de informatie van het basisprospectus, die uitsluitend voor de afzonderlijke uitgifte van belang is, met inbegrip van de essentiële informatie over de uitgevende instelling, en de relevante definitieve voorwaarden;
- b) de in de definitieve voorwaarden vermelde relevante informatie die in het basisprospectus blanco was gelaten.

Wanneer de definitieve voorwaarden betrekking hebben op meerdere effecten die alleen op een aantal zeer beperkte punten, zoals de uitgifteprijs of de vervaldatum, van elkaar verschillen, kan voor al deze effecten een enkele samenvatting van de afzonderlijke uitgifte worden aangehecht, op voorwaarde dat de informatie betreffende de verschillende effecten duidelijk van elkaar gescheiden is.

9. De informatie in het basisprospectus wordt, in voorkomend geval, overeenkomstig artikel 22 aangevuld.

Indien uit hoofde van artikel 22, lid 1, een document ter aanvulling op het prospectus moet worden opgesteld, is het bij artikel 22, lid 2, verleende recht tot intrekking van toepassing, ook wanneer het aanvullende document na het vervallen van het basisprospectus wordt gepubliceerd.

10. Een aanbieding van effecten aan het publiek kan voortduren na het vervallen van het basisprospectus op grond waarvan zij was gestart, mits uiterlijk op de laatste dag van geldigheid van het eerdere basisprospectus een opvolgend basisprospectus wordt goedgekeurd en gepubliceerd. Op de eerste bladzijde van de definitieve voorwaarden van die aanbieding wordt daar op opvallende wijze voor gewaarschuwd, met vermelding van de laatste dag van de geldigheid van het eerdere basisprospectus en van de plaats waar het opvolgende basisprospectus zal worden gepubliceerd. In het opvolgende basisprospectus is het formulier met de definitieve voorwaarden van het initiële basisprospectus opgenomen, eventueel door middel van verwijzing, en wordt verwezen naar de definitieve voorwaarden die relevant zijn voor de voortgezette aanbieding.

Artikel 9

Het universele registratiedocument

1. Een uitgevende instelling waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit zijn toegelaten, kan elk boekjaar een registratiedocument opstellen in de vorm van een universeel registratiedocument met een beschrijving van de organisatie, bedrijfsactiviteiten, financiële positie, winsten, vooruitzichten en governance- en aandeelhoudersstructuur van de instelling.
2. Een uitgevende instelling die ervoor kiest elk boekjaar een universeel registratiedocument op te stellen, legt dit volgens de procedure van artikel 19, leden 2 en 4, ter goedkeuring voor aan de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst.

Indien de bevoegde autoriteit gedurende drie opeenvolgende jaren elk boekjaar een universeel registratiedocument van de uitgevende instelling heeft goedgekeurd, mogen daaropvolgende universele registratiedocumenten zonder voorafgaande goedkeuring bij de bevoegde autoriteit worden gedeponereerd.

Indien de uitgevende instelling nadien nalaat een universeel registratiedocument voor een boekjaar te deponeren, komt het voordeel om zonder goedkeuring te deponeren te vervallen en worden alle daaropvolgende universele registratiedocumenten ter goedkeuring aan de bevoegde autoriteit voorgelegd totdat wederom aan de voorwaarde van de tweede alinea is voldaan.

De uitgevende instelling geeft in haar aanvraag aan de bevoegde autoriteit aan of het universele registratiedocument ter goedkeuring wordt ingediend, dan wel zonder goedkeuring wordt gedeponereerd.

Wanneer de uitgevende instelling uit hoofde van artikel 24a om toezending van haar universele registratiedocument verzoekt, dient de in de tweede alinea bedoelde uitgevende instelling haar universele registratiedocument ter goedkeuring in.

3. Uitgevende instellingen die vóór de toepassingsdatum van deze verordening beschikten over een overeenkomstig bijlage I of XI bij Verordening (EG) nr. 809/2004¹⁵ opgesteld registratiedocument dat gedurende ten minste drie opeenvolgende jaren door een bevoegde autoriteit was goedgekeurd, en die daarna elk jaar overeenkomstig artikel 12, lid 3, van Richtlijn 2003/71/EG een dergelijk registratiedocument hebben gedeponeerde of hebben laten goedkeuren, mogen vanaf de toepassingsdatum van deze verordening overeenkomstig lid 2, tweede alinea, een universeel registratiedocument zonder voorafgaande goedkeuring deponeren.
4. Zodra zowel het universele registratiedocument als de in de leden 7 en 9 bedoelde wijzigingen daarvan zijn goedgekeurd of zonder goedkeuring zijn gedeponeerde, worden deze onverwijld openbaar gemaakt volgens de in artikel 20 beschreven regelingen.
5. Het universele registratiedocument voldoet aan de taalvoorschriften van artikel 25.
6. In een universeel registratiedocument kan informatie door middel van verwijzing worden opgenomen, mits de voorwaarden van artikel 18 in acht worden genomen.
7. Na de indiening of goedkeuring van een universeel registratiedocument kan de uitgevende instelling de daarin vervatte informatie te allen tijde actualiseren door een wijziging in haar universele registratiedocument bij de bevoegde autoriteit in te dienen.
8. De bevoegde autoriteit kan te allen tijde overgaan tot de toetsing van zowel de inhoud van een universeel registratiedocument dat zonder voorafgaande goedkeuring is gedeponeerde, als van de inhoud van de wijzigingen die daarin zijn aangebracht.

De toetsing door de bevoegde autoriteit omvat de controle van de volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid van de informatie die in het universele registratiedocument en in de wijzigingen daarvan wordt verstrekt.

¹⁵ Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (PB L 149 van 30.4.2004, blz. 3).

9. Indien de bevoegde autoriteit in het kader van de toetsing tot de bevinding komt dat het universele registratiedocument niet aan de normen inzake volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid voldoet en/of dat er wijzigingen of aanvullende informatie nodig zijn, stelt zij de uitgevende instelling daarvan in kennis.

De uitgevende instelling hoeft pas in het volgende universele registratiedocument dat voor het volgende boekjaar wordt gedeponeerd met een door de bevoegde autoriteit tot de uitgevende instelling gericht verzoek tot wijziging of tot het verstrekken van aanvullende gegevens rekening te houden, tenzij de uitgevende instelling het universele registratiedocument als een onderdeel van een ter goedkeuring voorgelegd prospectus wenst te gebruiken. In dat geval deponeert de uitgevende instelling uiterlijk bij de indiening van de in artikel 19, lid 5, bedoelde aanvraag een wijziging van het universele registratiedocument.

In afwijking van de tweede alinea deponeert de uitgevende instelling onverwijld een wijziging van het universele registratiedocument indien de bevoegde autoriteit de uitgevende instelling ervan in kennis stelt dat haar wijzigingsverzoek betrekking heeft op een niet-vermelding van informatie of een materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die het publiek zou kunnen misleiden in verband met de feiten en omstandigheden die van essentieel belang zijn om zich een verantwoord oordeel over de uitgevende instelling te kunnen vormen.

De bevoegde autoriteit kan om een geconsolideerde versie van het gewijzigde universele registratiedocument verzoeken indien dat nodig is ter waarborging van de begrijpelijkheid van de informatie in dat document.

10. De bepalingen van de leden 7 en 9 zijn uitsluitend van toepassing wanneer het universele registratiedocument niet in gebruik is als een onderdeel van een prospectus. Telkens wanneer een universeel registratiedocument in gebruik is als een onderdeel van een prospectus, zijn tussen het tijdstip waarop het prospectus wordt goedgekeurd en het tijdstip van de definitieve afsluiting van de aanbieding aan het publiek of, naargelang het geval, het tijdstip waarop de handel op een gereguleerde markt aanvangt, indien dat later valt, uitsluitend de voorschriften van artikel 22 voor het aanvullen van het prospectus van toepassing.
11. Een uitgevende instelling als bedoeld in lid 2, eerste of tweede alinea, of in lid 3 die ervoor kiest elk jaar een universeel registratiedocument ter goedkeuring voor te leggen dan wel zonder goedkeuring te deponeren, heeft de status van veelvuldig effecten uitgevende instelling, en geniet het voordeel van het in artikel 19, lid 5, beschreven snellere goedkeuringsproces, op voorwaarde dat:

- a) de uitgevende instelling bij de deponering of voorlegging ter goedkeuring van elk universeel registratiedocument een schriftelijke bevestiging aan de bevoegde autoriteit verstrekt dat alle gereguleerde informatie van de laatste 18 maanden die overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG, indien toepasselijk, en Verordening (EU) 596/2014 moest worden verstrekt, overeenkomstig de voorschriften van deze handelingen is gedeponerd en gepubliceerd; en
- b) indien de bevoegde autoriteit tot de in lid 8 bedoelde toetsing is overgegaan, de uitgevende instelling haar universele registratiedocument volgens de onder lid 9 beschreven regelingen heeft gewijzigd.

Indien een van de bovengenoemde voorwaarden niet door de uitgevende instelling is vervuld, of indien de in punt a) bedoelde schriftelijke bevestiging aan de bevoegde autoriteit materieel onjuist is, komt de status van veelvuldig effecten uitgevende instelling te vervallen.

12. Indien het bij de bevoegde autoriteit gedeponerde of door de bevoegde autoriteit goedgekeurde universele registratiedocument uiterlijk vier maanden na het einde van het boekjaar openbaar wordt gemaakt en de informatie bevat die in het in artikel 4 van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad¹⁶ bedoelde jaarlijkse financiële verslag moet worden verstrekt, wordt de uitgevende instelling geacht te hebben voldaan aan haar verplichting om het krachtens genoemd artikel verplichte jaarlijkse financiële verslag openbaar te maken.

Indien het universele registratiedocument, of een wijziging daarvan, bij de bevoegde autoriteit wordt gedeponerd of door de bevoegde autoriteit wordt goedgekeurd en uiterlijk drie maanden na het einde van de eerste zes maanden van het boekjaar openbaar wordt gemaakt en de informatie bevat die in het in artikel 5 van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde halfjaarlijkse financiële verslag moet worden verstrekt, wordt de uitgevende instelling geacht te hebben voldaan aan haar verplichting om het krachtens genoemd artikel vereiste halfjaarlijkse financiële verslag openbaar te maken.

¹⁶ Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PB L 390 van 31.12.2004, blz. 38).

In de in de eerste of tweede alinea beschreven gevallen:

- a) neemt de uitgevende instelling in het universele registratiedocument een lijst met kruisverwijzingen op waarin is aangegeven waar elk in de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen te vermelden punt in het universele registratiedocument te vinden is;
- b) deponeert de uitgevende instelling het universele registratiedocument in overeenstemming met artikel 19, lid 1, van Richtlijn 2004/109/EG en stelt zij dit ter beschikking van het in artikel 21, lid 2, van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde officieel aangewezen mechanisme;
- c) neemt de uitgevende instelling in het universele registratiedocument een verantwoordelijkheidsverklaring op in de bij artikel 4, lid 2, onder c), en artikel 5, lid 2, onder c), van Richtlijn 2004/109/EG voorgeschreven bewoordingen.

13. Lid 12 is uitsluitend van toepassing indien de lidstaat van herkomst van de uitgevende instelling voor de toepassing van deze verordening ook de lidstaat van herkomst voor de toepassing van Richtlijn 2004/109/EG is, en indien de taal van het universele registratiedocument aan de voorwaarden van artikel 20 van Richtlijn 2004/109/EG voldoet.
14. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast met betrekking tot de precisering zowel van de procedure voor het controleren, goedkeuren, deponeren en toetsen van het universele registratiedocument, als van de voorwaarden voor de wijziging ervan en de voorwaarden waaronder de status van veelvuldig effecten uitgevende instelling kan komen te vervallen.

De gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [*18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] vastgesteld.

- 14a. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast houdende vastlegging van het model met de minimuminformatie die in het universele registratiedocument moet worden opgenomen, alsmede van een specifiek model voor het universele registratiedocument van kredietinstellingen.

Dat model garandeert dat het universele registratiedocument alle noodzakelijke informatie over de uitgevende instelling bevat, zodat hetzelfde universele registratiedocument eveneens kan worden gebruikt voor een volgende aanbieding aan het publiek of toelating tot de handel in effecten met of zonder aandelenkarakter. Wat de financiële informatie, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en vooruitzichten en de corporate governance betreft, wordt de desbetreffende informatie zo veel mogelijk afgestemd op de informatie die openbaar moet worden gemaakt in de in de artikelen 4 en 5 van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen, met inbegrip van het jaarverslag en de verklaring inzake corporate governance.

Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [*18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] vastgesteld.

Artikel 10

Een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus

1. Een uitgevende instelling die reeds in het bezit is van een registratiedocument dat door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd, is alleen nog verplicht de verrichtingsnota en, in voorkomend geval, de samenvatting op te stellen wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval worden de verrichtingsnota en de samenvatting afzonderlijk goedgekeurd.

Indien er sinds de goedkeuring van het registratiedocument een met de informatie in het registratiedocument verband houdende belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid is geconstateerd die een invloed kan hebben op de beoordeling van de effecten, wordt er uiterlijk tegelijk met de verrichtingsnota en de samenvatting een document ter aanvulling van het registratiedocument ter goedkeuring voorgelegd. Het bij artikel 22, lid 2, verleende recht om aanvaarding in te trekken, is in dat geval niet van toepassing.

Het registratiedocument en het document ter aanvulling daarvan, indien toepasselijk, vergezeld van de verrichtingsnota en de samenvatting, vormen een prospectus zodra de bevoegde autoriteit daaraan haar goedkeuring heeft gehecht.

- 1a. Na goedkeuring wordt het registratiedocument zonder onnodige vertraging voor het publiek beschikbaar gesteld, volgens de procedure die in artikel 20 voor de publicatie van het prospectus is vastgesteld.

2. Een uitgevende instelling die reeds in het bezit is van een universeel registratiedocument dat door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd, is alleen nog verplicht de verrichtingsnota en de samenvatting op te stellen wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval worden de verrichtingsnota, de samenvatting en alle wijzigingen in het universele registratiedocument die sinds de goedkeuring van het universele registratiedocument zijn gedeponeerd, afzonderlijk goedgekeurd.

Indien een uitgevende instelling een universeel registratiedocument zonder goedkeuring heeft gedeponeerd, moet de gehele documentatie, met inbegrip van wijzigingen in het universele registratiedocument, worden goedgekeurd, ondanks het feit dat deze documenten afzonderlijk blijven.

Het overeenkomstig artikel 9, leden 7 of 9, gewijzigde universele registratiedocument, vergezeld van de verrichtingsnota en de samenvatting, vormen een prospectus zodra de bevoegde autoriteit daaraan haar goedkeuring heeft gehecht.

Artikel 11

Aansprakelijkheid voor het prospectus

1. De lidstaten dragen er zorg voor dat de verantwoordelijkheid voor de in een prospectus verstrekte informatie berust bij ten minste de uitgevende instelling of bij haar leidinggevend, toezichthoudend of bestuursorgaan, de aanbieder, de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt of de garant. De voor het prospectus verantwoordelijke personen worden duidelijk in het prospectus geïdentificeerd met vermelding van hun naam en functie of, ingeval van rechtspersonen, naam en statutaire zetel, waarbij tevens een door deze personen afgelegde verklaring is opgenomen dat, voorzover hun bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.
2. De lidstaten dragen er zorg voor dat hun wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen inzake burgerrechtelijke aansprakelijkheid van toepassing zijn op de personen die verantwoordelijk zijn voor de in het prospectus verstrekte informatie.

De lidstaten dragen er evenwel zorg voor dat er niet enkel en alleen op grond van de samenvatting, met inbegrip van een vertaling daarvan, burgerlijke aansprakelijkheid op personen rust, tenzij

- i) de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of

ii) de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.

De samenvatting bevat daartoe een duidelijke waarschuwing.

3. Alleen in de gevallen waarin een universeel registratiedocument in gebruik is als een onderdeel van een goedgekeurd prospectus, rust de verantwoordelijkheid voor de in een universeel registratiedocument verstrekte informatie op de in lid 1 bedoelde personen. Dit geldt onverminderd de artikelen 4 en 5 van Richtlijn 2004/109/EG indien de krachtens deze artikelen te verstrekken informatie in een universeel registratiedocument is opgenomen.

Artikel 12

Geldigheidsduur van een prospectus, basisprospectus en registratiedocument

1. Een prospectus of een basisprospectus, hetzij in de vorm van één enkel document, hetzij in de vorm van afzonderlijke documenten, is gedurende twaalf maanden na de goedkeuring ervan geldig voor aanbiedingen aan het publiek of toelatingen tot de handel op een gereguleerde markt, mits het wordt aangevuld met overeenkomstig artikel 22 vereiste documenten ter aanvulling van het prospectus.

Indien een prospectus of een basisprospectus uit afzonderlijke documenten bestaat, gaat de geldigheid ervan in na goedkeuring van de verrichtingsnota.

2. Een eerder goedgekeurd registratiedocument is geldig voor 12 maanden na de goedkeuring ervan.

Het einde van de geldigheid van een dergelijk registratiedocument laat de geldigheid van een prospectus waarvan het een onderdeel vormt onverlet.

3. Een universeel registratiedocument is geldig voor gebruik als onderdeel van een prospectus voor 12 maanden na de in artikel 9, lid 2, eerste alinea bedoelde goedkeuring of de in artikel 9, lid 2, tweede alinea bedoelde deponering van het universeel registratiedocument.

Het einde van de geldigheid van een dergelijk universeel registratiedocument laat de geldigheid van een prospectus waarvan het een onderdeel vormt onverlet.

HOOFDSTUK III

INHOUD EN VORM VAN HET PROSPECTUS

Artikel 13

Minimuminformatie en vorm

1. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast met betrekking tot de vorm van het prospectus, het basisprospectus en de definitieve voorwaarden, alsmede de modellen met de specifieke gegevens die in een prospectus moeten worden opgenomen en welke erop gericht zijn te vermijden dat tweemaal dezelfde informatie wordt verstrekt wanneer een prospectus uit afzonderlijke documenten bestaat.

Bij het opstellen van de verschillende prospectusmodellen wordt met name rekening gehouden met het volgende:

- a) de verschillen in door beleggers verlangde informatie met betrekking tot effecten met een aandelenkarakter in vergelijking met effecten zonder aandelenkarakter; er wordt een consistente aanpak gevolgd ten aanzien van de in een prospectus te verstrekken informatie over effecten met eenzelfde economische opzet, zoals met name derivaten;
- b) de verschillende categorieën en kenmerken van aanbiedingen en toelatingen tot de handel op een gereguleerde markt van effecten zonder aandelenkarakter. De in een prospectus te verstrekken informatie dient uit het oogpunt van de betrokken beleggers passend te zijn voor effecten zonder aandelenkarakter met een minimumcoupure 100 000 EUR;
- c) de vorm van en de te verstrekken informatie in basisprospectussen betreffende effecten zonder aandelenkarakter, met inbegrip van alle vormen van warrants;
- d) indien van toepassing, het publieke karakter van de uitgevende instelling;
- e) indien van toepassing, het specifieke karakter van de activiteiten van de uitgevende instelling.

De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast tot vastlegging van het model met de minimuminformatie die in het universele registratiedocument moet worden opgenomen, alsmede van een specifiek model voor het universele registratiedocument van kredietinstellingen.

Een dergelijk model garandeert dat het universele registratiedocument alle noodzakelijke informatie over de uitgevende instelling bevat, zodat hetzelfde universele registratiedocument eveneens kan worden gebruikt voor een volgende aanbieding aan het publiek of toelating tot de handel van effecten met of zonder aandelenkarakter. Wat de financiële informatie, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en vooruitzichten en de corporate governance betreft, wordt de desbetreffende informatie zoveel mogelijk gelijkgetrokken met de informatie die in de artikelen 4 en 5 van Richtlijn 2004/109/EG bedoelde jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen, met inbegrip van het bestuursverslag en de verklaring inzake corporate governance, openbaar moet worden gemaakt.

2. De in de lid 1 bedoelde gedelegeerde handelingen worden gebaseerd op de standaarden op het gebied van financiële en niet-financiële informatie die door de internationale effecten-toezichthouders, en meer in het bijzonder door de Internationale organisatie van effecten-toezichthouders (*International Organisation of Securities Commissions - Iosco*), zijn neergelegd, en op de indicatieve bijlagen I, II en III bij deze verordening. Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening] vastgesteld.

Artikel 14

Openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften

1. De volgende personen kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek of bij een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt voor kiezen een prospectus op te stellen volgens de openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften:
 - a) uitgevende instellingen waarvan effecten reeds gedurende ten minste de laatste 18 maanden zonder onderbreking tot de handel op een gereguleerde markt of een mkb-groeimarkt zijn toegelaten en die effecten uitgeven die vervangbaar zijn door eerder uitgegeven effecten;
 - b) uitgevende instellingen waarvan effecten met een aandelenkarakter reeds gedurende ten minste de laatste 18 maanden zonder onderbreking tot de handel op een gereguleerde markt of een mkb-groeimarkt zijn toegelaten en die effecten zonder aandelenkarakter uitgeven.
 - c) aanbieders van effecten die reeds gedurende ten minste de laatste 18 maanden zonder onderbreking tot de handel op een gereguleerde markt of een mkb-groeimarkt zijn toegelaten.

Het uit hoofde van deze openbaarmakingsregeling opgestelde prospectus bestaat uit een specifiek registratiedocument dat door de in de punten a), b) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt en een specifieke verrichtingsnota die door de in de punten a) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt, en een samenvatting, in voorkomend geval.

2. In afwijking van artikel 6, lid 1, en onverminderd artikel 17a, lid 1, bevat het uit hoofde van de openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgaven opgestelde prospectus de relevante informatie die noodzakelijk is om beleggers in staat te stellen met kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen, doordat zij:
- inzicht hebben in de vooruitzichten van de uitgevende instelling, de gevolgen van de uitgifte en eventuele verwervingen voor de uitgevende instelling, en de veranderingen van betekenis in de zakelijke en financiële positie van de uitgevende instelling en de garant die zich sinds het einde van het laatste boekjaar mogelijk hebben voorgedaan, en
 - zich met kennis van zaken een oordeel vormen over de specifieke in het prospectus beschreven uitgifte, in het bijzonder wat betreft de aan de effecten verbonden rechten, de redenen voor de uitgifte en het gebruik van de opbrengsten.

De informatie in het prospectus wordt gepresenteerd in een makkelijk te analyseren, beknopte en begrijpelijke vorm; daarbij wordt tevens rekening gehouden met de gereguleerde informatie die reeds uit hoofde van Richtlijn 2004/109/EG, indien van toepassing, en Verordening (EU) nr. 596/2014 ter beschikking van het publiek was gesteld.

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast tot nadere omschrijving van de verkorte informatie die moet worden opgenomen in de modellen die volgens de openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgaven van toepassing zijn.

De modellen omvatten ten minste de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële informatie die is gepubliceerd in de 12 maanden voorafgaand aan de goedkeuring van het prospectus, de verklaring inzake het werkkapitaal, de kapitalisatie en de schuldenlast, een openbaarmaking van eventuele belangenconflicten en een beknopte presentatie van recente en relevante informatie die uit hoofde van Verordening (EU) nr. 596/2014 openbaar is gemaakt.

Die gedelegeerde handelingen zijn gebaseerd op de indicatieve bijlagen III en IV bij deze verordening en worden uiterlijk op *[18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening]* vastgesteld.

Artikel 15
Openbaarmakingsregeling voor het mkb

1. Kleine en middelgrote ondernemingen en aanbieders van door deze ondernemingen uitgegeven effecten kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek voor kiezen een prospectus op te stellen volgens de openbaarmakingsregeling voor kleine en middelgrote ondernemingen, mits zij geen effecten hebben die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

Het prospectus volgens deze openbaarmakingsregeling bestaat uit een samenvatting, een specifiek registratiedocument en een specifieke verrichtingsnota.

2. Kleine en middelgrote ondernemingen en aanbieders die van de in lid 1 bedoelde openbaarmakingsregeling gebruikmaken en overgaan tot de aanbieding van aandelen of effecten zonder aandelenkarakter die niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn, geen recht geven tot het inschrijven op of het verwerven van andere categorieën effecten, en niet aan een derivaat gekoppeld zijn, hebben het recht een prospectus op te stellen volgens een opmaak gestructureerd in de vorm van een door de uitgevende instelling of de aanbieder in te vullen vragenlijst met een gestandaardiseerde tekst. Zowel het specifieke registratiedocument als de specifieke verrichtingsnota is in die vorm gestructureerd. De in deze vorm opgestelde prospectussen bevatten ook een overeenkomstig artikel 7 opgestelde samenvatting.

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast ter nadere bepaling van de informatie die moet worden opgenomen in de modellen die volgens de openbaarmakingsregeling voor kleine en middelgrote ondernemingen van toepassing zijn, en ter nadere bepaling van de optionele opmaak die krachtens lid 2 is toegestaan.

Bij het bepalen, onverminderd artikel 6, lid 1, en artikel 13, lid 1, van de inhoud van het specifieke registratiedocument en de specifieke verrichtingsnota, als bedoeld in lid 1, formuleert de Commissie de voorschriften zodanig dat de te verstrekken informatie essentieel en relevant is voor het beleggen in door een kleine of middelgrote onderneming uitgegeven effecten, en zorgt zij voor evenredigheid tussen de omvang van de onderneming en de kosten van het maken van een prospectus, daarbij rekening houdend met de volgende aspecten:

- a) de noodzaak om de toegang van kleine en middelgrote ondernemingen tot de kapitaalmarkten te bevorderen en de kosten voor deze ondernemingen tot een minimum te beperken;
- b) de noodzaak om beleggers voldoende informatie te verstrekken om hen in staat te stellen hun beleggingsbeslissing met kennis van zaken te maken;

- c) de omvang en de activiteiten van de uitgevende instelling;
- d) de behoefte aan andere voorschriften voor ondernemingen die sinds minder dan drie jaar in hun huidige economische sector actief zijn, en
- e) de verschillende soorten gegevens die beleggers met betrekking tot effecten met een aandelenkarakter en effecten zonder aandelenkarakter nodig hebben.

De prospectusmodellen vermelden de minimaal openbaar te maken informatie, die de volgende essentiële informatie bevat:

- i) - essentiële informatie over de uitgevende instelling, waaronder, maar niet beperkt tot:
 - de naam van de uitgevende instelling of aanbieder en de personen die verantwoordelijk zijn voor het prospectus;
 - een overzicht van de bedrijfsactiviteiten en de vooruitzichten van de uitgevende instellingen;
 - risicofactoren met betrekking tot de uitgevende instelling;
 - financiële informatie met betrekking tot de uitgevende instelling, die betrekking heeft op door een auditor geverifieerde historische financiële informatie van de laatste 2 boekjaren (of een kortere periode gedurende dewelke de uitgevende instelling actief is geweest) in het geval van effecten met aandelenkarakter, of van het laatste boekjaar in het geval van effecten zonder aandelenkarakter (of een kortere periode gedurende dewelke de uitgevende instelling actief is geweest); en
 - informatie over de leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen en de bedrijfsleiding.
- ii) - essentiële informatie over de effecten en de aanbieding, waaronder, maar niet beperkt tot:
 - risicofactoren die aan de effecten zijn verbonden;
 - de voorwaarden van de effecten en een beschrijving van eventuele aan de effecten verbonden rechten;
 - de voorwaarden van de aanbieding, met inbegrip van de prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden; en
 - de redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

- iii) essentiële informatie over de aan de effecten verbonden garantie, en een korte beschrijving van de meest wezenlijke risicofactoren en de financiële informatie die eigen zijn/is aan de garant, in voorkomend geval.

Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [*datum invoegen: 18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] vastgesteld.

- 4. De ESMA ontwikkelt tot de kleine en middelgrote ondernemingen en tot aanbieders gerichte richtsnoeren betreffende de wijze waarop een prospectus volgens de in lid 2 van dit artikel bedoelde opmaak moet worden opgesteld. De in artikel 16, lid 3, tweede, derde en vierde alinea, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 bedoelde procedures zijn niet van toepassing.

Artikel 16

Risicofactoren

- 1. De in een prospectus belichte risicofactoren blijven beperkt tot de risico's die eigen zijn aan de uitgevende instelling en/of de effecten en de garant, in voorkomend geval, die van wezenlijk belang zijn om met kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen, en die worden bevestigd door de inhoud van het registratiedocument en de verrichtingsnota.

Wanneer de uitgevende instelling afweegt of een bepaald risico in het prospectus moet worden opgenomen, houdt zij rekening met de kans dat dit risico zich daadwerkelijk voordoet en met de omvang van de negatieve gevolgen ervan.

Elke risicofactor wordt naar behoren beschreven, waarbij wordt uitgelegd hoe hij de uitgevende instelling of de aangeboden effecten beïnvloedt. De uitgevende instelling mag haar beoordeling van de kans dat een risico zich daadwerkelijk voordoet, en van de omvang van de negatieve gevolgen van het risico, op een kwalitatieve schaal met de indelingen laag, gemiddeld en hoog, bekendmaken.

Risicofactoren worden in een beperkt aantal categorieën ingedeeld naargelang van hun aard. In elke categorie worden de belangrijkste risicofactoren het eerst vermeld, volgens de beoordeling van de uitgevende instelling op het tijdstip van goedkeuring van het prospectus.

2. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast betreffende de specificiteit en de relevantie van de risicofactoren, de inschatting van de waarschijnlijkheid en de omvang van risicofactoren en de indeling in categorieën.
- Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [*datum invoegen: 18 maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] vastgesteld.

Artikel 17

Definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en/of het totale aantal effecten

1. Indien de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en/of het totale aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, niet in het prospectus kan worden vermeld:
- a) vermeldt het prospectus de methode, de criteria en/of de voorwaarden waarvan bij de vaststelling van bovengenoemde gegevens wordt uitgegaan of, in het geval van de prijs, de maximumprijs of, in het geval van het aantal, het maximumaantal; of
 - b) kan de aanvaarding van de aankoop van of inschrijving op effecten gedurende ten minste twee werkdagen na het deponeren van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en/of van het totale aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, worden ingetrokken.

De definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten worden bij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst gedeponeerd en gepubliceerd conform artikel 20, lid 2.

Artikel 17a

Niet-vermelding van gegevens

1. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst kan toestaan dat bepaalde in het prospectus op te nemen informatie niet in het prospectus wordt vermeld indien zij van oordeel is dat aan één of meer van de volgende voorwaarden is voldaan:
- a) de openbaarmaking van die informatie is in strijd met het algemeen belang;

- b) de openbaarmaking van die informatie zou de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van toelating tot de handel op een gereguleerde markt ernstig schaden, mits de niet-vermelding van dergelijke informatie het publiek niet zou kunnen misleiden in verband met de feiten en omstandigheden die van essentieel belang zijn om zich een verantwoord oordeel te kunnen vormen over de uitgevende instelling, de aanbieder of, in voorkomend geval, de garant, en over de rechten die verbonden zijn aan de effecten waarop het prospectus betrekking heeft;
- c) dergelijke informatie is van minder belang voor een specifieke aanbieding of toelating tot de handel op een gereguleerde markt en zou niet van invloed zijn op de beoordeling van de financiële positie en vooruitzichten van de uitgevende instelling, de aanbieder of de garant.

De bevoegde autoriteit dient jaarlijks bij de ESMA een verslag in over de gegevens waarvan zij de niet-vermelding heeft toegestaan.

- 2. In de uitzonderlijke gevallen dat bepaalde in het prospectus te vermelden gegevens niet aansluiten bij de activiteiten of de rechtsvorm van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van toelating tot de handel op een gereguleerde markt, of bij de effecten waarop het prospectus betrekking heeft, bevat het prospectus, zonder afbreuk te doen aan de adequate informatieverstrekking aan beleggers, gegevens die gelijkwaardig zijn aan de vereiste gegevens, tenzij dergelijke gegevens niet bestaan.
- 3. Indien effecten door een lidstaat zijn gegarandeerd, beschikt een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt bij de opstelling van een prospectus overeenkomstig artikel 4 over de mogelijkheid informatie over de betrokken lidstaat weg te laten.
- 4. De Commissie is bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen om te preciseren in welke gevallen het overeenkomstig lid 2 is toegestaan gegevens niet te vermelden, rekening houdend met de in lid 2 genoemde verslagen van de bevoegde autoriteiten aan de ESMA.

Artikel 18

Opneming van informatie door middel van verwijzing

1. In een prospectus mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing, mits deze informatie eerder of gelijktijdig elektronisch is/wordt gepubliceerd, is opgesteld in een taal die aan de voorschriften van artikel 25 voldoet, en in één van de volgende documenten is vervat:
 - a) documenten die overeenkomstig deze verordening of overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst goedgekeurd of bij deze autoriteit gedeponeerd zijn;
 - b) registratiedocumenten als bedoeld in artikel 6, lid 2, en universele registratiedocumenten als bedoeld in artikel 9;
 - c) in artikel 1, lid 3, punten f) tot en met i), en in artikel 1, lid 4, punten d), e), f), g) en punt i), subpunt v), bedoelde documenten;
 - d) gereguleerde informatie in de zin van artikel 2, lid 1, onder l);
 - e) jaarlijkse en tussentijdse financiële informatie;
 - f) auditverslagen en financiële overzichten;
 - g) bestuursverslagen in de zin van artikel 19 van Richtlijn 2013/34/EG van het Europees Parlement en de Raad¹⁷;
 - h) verklaringen inzake corporate governance in de zin van artikel 20 van Richtlijn 2013/34/EU;
 - i) een verslag over de bepaling van de waarde van een activum of een bedrijf;

¹⁷ Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en van de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen, tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad (PB L 182 van 29.6.2013, blz. 19).

- j) [beloningsverslagen in de zin van artikel [X] van *[de herziene richtlijn aandeelhoudersrechten*^{18]}
- k) de akte van oprichting en statuten.

Dergelijke informatie is de meest recente waarover de uitgevende instelling beschikt.

Indien slechts bepaalde delen van een document door middel van verwijzing zijn opgenomen, bevat het prospectus een verklaring dat de niet-opgenomen delen ofwel niet relevant zijn voor de belegger, ofwel elders in het prospectus aan de orde komen.

2. Bij de opneming van informatie door middel van verwijzing verzekeren uitgevende instellingen, aanbieders of aanvragers van een toelating tot de handel op een gereglementeerde markt de toegankelijkheid van de informatie. In het prospectus wordt met name een lijst met kruisverwijzingen verstrekt, zodat beleggers specifieke gegevens gemakkelijk kunnen terugvinden; het prospectus bevat tevens hyperlinks naar alle documenten met informatie die door middel van verwijzing is opgenomen. Deze hyperlinks worden ter beschikking gehouden gedurende de in artikel 20, lid 7, bedoelde periode van de publicatie van het prospectus.
3. Indien mogelijk dient de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereglementeerde markt alle door middel van verwijzing in het prospectus opgenomen informatie in doorzoekbaar elektronisch formaat in, samen met het eerste ontwerp-prospectus dat bij de bevoegde autoriteit wordt ingediend, en in elk geval tijdens het toetsingsproces van het prospectus.
4. Teneinde een consistente harmonisatie van de bepalingen van dit artikel te waarborgen, kan de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen met het oog op de actualisering van de in lid 1 vermelde lijst door daarin extra soorten documenten op te nemen die krachtens het Unierecht bij een bevoegde autoriteit moeten worden gedeponeerd of door haar moeten worden goedgekeurd.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

¹⁸ PB C [...] van [...], blz. [...].

HOOFDSTUK IV

REGELS VOOR DE GOEDKEURING EN PUBLICATIE VAN HET PROSPECTUS

Artikel 19

Controle en goedkeuring van het prospectus

1. Het prospectus mag pas na goedkeuring door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst worden gepubliceerd.
2. De bevoegde autoriteit stelt de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt binnen een termijn van tien werkdagen volgend op de indiening van het ontwerpprospectus van haar besluit over de goedkeuring van het prospectus in kennis.

Indien de bevoegde autoriteit binnen de in dit lid en de leden 3 en 5 vastgestelde termijn geen besluit over het prospectus neemt, wordt dit niet als een goedkeuring van het prospectus beschouwd.

De bevoegde autoriteit deelt de goedkeuring van het prospectus en van elk document ter aanvulling daarvan zo spoedig mogelijk, en vóór de sluitingstijd van de kantoren op de eerste werkdag nadat die goedkeuring aan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel op een gereguleerde markt is meegedeeld, aan de ESMA mee.

3. De in de eerste alinea van lid 2 bedoelde termijn wordt verlengd tot 20 werkdagen wanneer de aanbieding aan het publiek effecten behelst die zijn uitgegeven door een uitgevende instelling die nooit eerder een prospectus heeft laten goedkeuren door de betrokken bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst.

De termijn van 20 werkdagen is alleen van toepassing voor de eerste indiening van het ontwerpprospectus. Indien in overeenstemming met lid 4 vervolgindeelingen noodzakelijk zijn, is de termijn van lid 2 van toepassing.

Indien de eerste deponering onvolledig was, met als gevolg dat essentiële, uit hoofde van deze verordening vereiste informatie, zoals de relevante historische financiële informatie er niet in was opgenomen, geldt de termijn van 20 werkdagen voor vervolgindeelingen.

4. Indien de bevoegde autoriteit tot de bevinding komt dat het ontwerpprospectus niet aan de voor de goedkeuring ervan te vervullen normen inzake volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid voldoet en/of dat er wijzigingen of aanvullende gegevens zijn vereist:
- a) stelt zij de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt binnen de in de leden 2 en 3 van dit artikel voorziene termijn, respectievelijk, in kennis van de indiening van het ontwerpprospectus en/of de aanvullende informatie, en geeft zij de redenen daartoe aan; en
 - b) zijn de in lid 2 genoemde termijnen pas van toepassing met ingang van de datum waarop een gewijzigd ontwerpprospectus en/of de verlangde aanvullende informatie bij de bevoegde autoriteit worden/wordt ingediend.
5. In afwijking van de leden 2 en 4 wordt de daarin genoemde termijn beperkt tot 5 werkdagen voor de in artikel 9, lid 11, bedoelde veelvuldig effecten uitgevende instellingen, waaronder veelvuldig effecten uitgevende instellingen die gebruik maken van de toezendingssprocedure van artikel 24a. De veelvuldig effecten uitgevende instelling stelt de bevoegde autoriteit minstens 5 dagen vóór de voorgenomen datum voor de indiening van een aanvraag tot goedkeuring in kennis.
- De bij de bevoegde autoriteit ingediende aanvraag door de uitgevende instelling die veelvuldig effecten uitgeeft, bevat de vereiste wijzigingen in het universele registratiedocument, indien toepasselijk, de verrichtingsnota en de samenvatting die ter goedkeuring zijn voorgelegd.
6. De bevoegde autoriteiten publiceren op hun website informatie betreffende het controle- en goedkeuringsproces teneinde een efficiënte en tijdige goedkeuring van prospectussen te bevorderen. Deze informatie bevat contactpunten in verband met goedkeuringen. De uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van toelating tot de handel op een gereguleerde markt of de voor de opstelling van het prospectus verantwoordelijke persoon beschikt gedurende het gehele proces van goedkeuring van het prospectus over de mogelijkheid rechtstreeks met de medewerkers van de bevoegde autoriteit te communiceren en in dialoog te treden.

7. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst kan de goedkeuring van een prospectus overdragen aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat, mits dit vooraf aan de ESMA wordt gemeld en de betrokken bevoegde autoriteit daarin toestemt. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst draagt de gedeponeerde documentatie, samen met haar besluit tot goedkeuring van de overdracht, in elektronische vorm over aan de bevoegde autoriteit van de andere lidstaat, op dezelfde datum als die van haar besluit. De uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt binnen drie werkdagen te rekenen vanaf de datum van het besluit van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een dergelijke overdracht in kennis gesteld. De in de leden 2 en 3 bedoelde termijn is van toepassing vanaf de datum van het door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst genomen besluit. Artikel 28, lid 4, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 is niet van toepassing op de overdracht van de goedkeuring van het prospectus overeenkomstig dit lid. Zodra de overdracht van de goedkeuring van het prospectus is voltooid, wordt de bevoegde autoriteit van de andere lidstaat waaraan de goedkeuring van het prospectus is overgedragen, voor de toepassing van deze verordening als de bevoegde autoriteit in de lidstaat van herkomst beschouwd.
8. Deze verordening laat de aansprakelijkheid van de bevoegde autoriteit geheel onverlet; deze aansprakelijkheid blijft uitsluitend geregeld door het nationale recht.
- De lidstaten dragen er zorg voor dat hun nationale bepalingen inzake de aansprakelijkheid van bevoegde autoriteiten enkel van toepassing zijn op de goedkeuring van prospectussen door hun bevoegde autoriteit.
9. De hoogte van de vergoedingen die door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst worden gevraagd voor de goedkeuring van prospectussen, registratiedocumenten, met inbegrip van universele registratiedocumenten, verrichtingsnota's, samenvattingen, documenten ter aanvulling van het prospectus en wijzigingen, alsmede voor de deponering van universele registratiedocumenten, wijzigingen daarvan en definitieve voorwaarden, worden ten minste op de website van de bevoegde autoriteit openbaar gemaakt.
10. De Commissie is bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen ter nadere bepaling van de procedures voor de controle van de volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie, alsmede voor de goedkeuring van het prospectus.

11. De ESMA maakt gebruik van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 om de toezichtconvergentie met betrekking tot het controle- en goedkeuringsproces van de bevoegde autoriteiten te bevorderen wanneer deze de volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid van de in een prospectus vervatte informatie beoordelen. De ESMA bevordert in het bijzonder de convergentie met betrekking tot de efficiëntie en de methoden van de controle door de bevoegde autoriteiten van de informatie die in een prospectus wordt verstrekt.
12. Onverminderd artikel 30 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 organiseert en verricht de ESMA ten minste één collegiale toetsing van de controle- en goedkeuringsprocedures van de bevoegde autoriteiten, met inbegrip van de kennisgevingen van goedkeuring tussen de bevoegde autoriteiten. In het kader van de collegiale toetsing wordt ook nagegaan welke gevolgen de verschillende door de bevoegde autoriteiten gevolgde benaderingen met betrekking tot de controle en goedkeuring hebben voor het vermogen van uitgevende instellingen om in de Europese Unie kapitaal op te halen. Het verslag over deze collegiale toetsing wordt uiterlijk drie jaar na de toepassingsdatum van deze verordening gepubliceerd. In de context van deze collegiale toetsing wint de ESMA in voorkomend geval het standpunt of advies in van de in artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 bedoelde Stakeholdergroep effecten en markten.

Artikel 20

Publicatie van het prospectus

1. Na goedkeuring wordt het prospectus door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt voor het publiek beschikbaar gesteld op een redelijk tijdstip voorafgaand aan en uiterlijk bij de aanvang van de aanbieding aan het publiek of de toelating tot de handel van de betrokken effecten.

In geval van een eerste aanbieding aan het publiek van een klasse van aandelen die voor de eerste keer tot de handel op een gereguleerde markt wordt toegelaten, wordt het prospectus ten minste zes werkdagen vóór het einde van de aanbieding ter beschikking van het publiek gesteld.
2. Het prospectus, ongeacht of het één enkel document betreft, dan wel uit afzonderlijke documenten bestaat, wordt geacht beschikbaar voor het publiek te zijn wanneer het in elektronische vorm op een van de volgende websites is gepubliceerd:

- a) de website van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel, of
- b) de website van de financiële intermediairs die de effecten plaatsen of verkopen, met inbegrip van betalingsgemachtigden, of
- c) de website van de gereglementeerde markt waarvoor de toelating tot de handel werd aangevraagd, of
- d) de website van de exploitant van de multilaterale handelsfaciliteit, wanneer geen toelating tot de handel op een gereglementeerde markt wordt gevraagd.

3. Het volledige prospectus, met inbegrip van de samenvatting, wordt gepubliceerd op een speciaal daarvoor bestemde afdeling van de website, die gemakkelijk toegankelijk is bij het bezoeken van de website. Het kan worden gedownload en afgedrukt, en het heeft een doorzoekbaar elektronisch formaat dat niet kan worden gewijzigd.

De documenten met informatie die door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen, en de documenten ter aanvulling van het prospectus en/of de definitieve voorwaarden die met het prospectus samenhangen en een apart exemplaar van de samenvatting, zijn via dezelfde afdeling samen met het prospectus toegankelijk, onder meer ook door middel van hyperlinks waar zulks noodzakelijk is.

4. De toegang tot het prospectus wordt niet afhankelijk gesteld van het doorlopen van een registratieproces, de aanvaarding van een disclaimer die de juridische aansprakelijkheid beperkt, of de betaling van een vergoeding. Filters die ervan verwittigen in welk(e) rechtsgebied(en) een aanbieding wordt gedaan, en van beleggers verlangen dat deze hun land van verblijf bekendmaken of aangeven dat zij geen inwoner van een bepaald land of rechtsgebied zijn, worden niet beschouwd als disclaimers die de juridische aansprakelijkheid beperken.
5. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst publiceert op haar website alle goedgekeurde prospectussen of ten minste de lijst met alle goedgekeurde prospectussen, met een hyperlink naar de in lid 3 bedoelde speciale websiteafdelingen, onder vermelding van de lidsta(a)t(en) van ontvangst waaraan prospectussen overeenkomstig artikel 24 zijn toegezonden. De gepubliceerde lijst, met inbegrip van de hyperlinks, wordt actueel gehouden en elke vermelding blijft minstens gedurende de in lid 7 genoemde periode op de website staan.

Wanneer de bevoegde autoriteit de ESMA op de hoogte brengt van de goedkeuring van een prospectus of van een document ter aanvulling daarvan, verstrekt zij de ESMA tegelijkertijd een elektronische kopie van het prospectus en van het document ter aanvulling daarvan, alsmede de door de ESMA benodigde gegevens voor de classificatie van de kopie in het in lid 6 bedoelde opslagmechanisme en voor de opstelling van het in artikel 45 bedoelde verslag.

De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst publiceert informatie over alle overeenkomstig artikel 24 ontvangen documenten op haar website.

6. De ESMA publiceert op haar website zo spoedig mogelijk alle van de bevoegde autoriteiten ontvangen prospectussen, met inbegrip van enigerlei documenten ter aanvulling daarvan, definitieve voorwaarden en eventuele vertalingen daarvan, alsmede informatie over de lidsta(a)t(en) van ontvangst waaraan prospectussen overeenkomstig artikel 24 zijn toegezonden. De publicatie wordt verzekerd door middel van een opslagmechanisme dat het publiek gratis toegang en zoekfuncties biedt.
7. Alle na de toepassingsdatum van deze verordening goedgekeurde prospectussen blijven gedurende ten minste 5 jaar na de publicatie ervan beschikbaar voor het publiek op de in de leden 2 en 6 genoemde websites.
- 7a. Een goedgekeurd prospectus bevat een opvallend geplaatste waarschuwing betreffende het tijdstip waarop de geldigheidsduur van het prospectus verstrijkt. In de waarschuwing wordt ook vermeld dat de verplichting een prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden niet van toepassing is wanneer een prospectus niet langer geldig is.
8. Ingeval het prospectus de vorm van meerdere documenten aanneemt en/of wanneer er informatie door middel van verwijzing in is opgenomen, mogen de documenten en informatie die het prospectus omvat afzonderlijk worden gepubliceerd en verspreid, mits deze documenten conform lid 2 voor het publiek beschikbaar worden gesteld. In het geval van een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus, als bedoeld in artikel 10, wordt in elk document dat een onderdeel van het prospectus vormt, en dat geen door middel van verwijzing opgenomen document is, aangegeven waar de overige documenten kunnen worden verkregen die reeds door de bevoegde autoriteit zijn goedgekeurd en/of bij de bevoegde autoriteit zijn gedeponerd.

9. De vorm en inhoud van het prospectus en/of de documenten ter aanvulling van het prospectus die voor het publiek beschikbaar worden gesteld, stemmen steeds geheel overeen met de originele versie die door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd.
10. Indien een natuurlijke of rechtspersoon daarom verzoekt, wordt door de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de handel, dan wel de financiële intermediairs die de effecten plaatsen of verkopen, hem kosteloos een afschrift van het prospectus op papier verstrekt. De verstrekking van een dergelijk afschrift wordt beperkt tot de rechtsgebieden waar de aanbidding aan het publiek of de toelating tot de handel overeenkomstig deze verordening plaatsvindt.
11. Teneinde een consistente harmonisatie van de in dit artikel vastgelegde procedures te waarborgen, kan de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen ter nadere bepaling van de voorschriften betreffende de publicatie van het prospectus.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

12. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot precisering van de in lid 5 bedoelde gegevens die voor de classificatie van prospectussen zijn vereist.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op *[de datum 18 maanden na de inwerkingtreding invullen]* bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Artikel 21

Reclame

1. Elke soort advertentie betreffende een aanbidding van effecten aan het publiek of betreffende een toelating tot de handel op een gereguleerde markt voldoet aan de in de leden 2 tot en met 4a vervatte beginselen. De leden 2 tot en met 4 zijn alleen van toepassing wanneer de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel verplicht is een prospectus op te stellen.

2. In alle advertenties wordt vermeld dat er een prospectus is of zal worden gepubliceerd en wordt tevens aangegeven waar beleggers het prospectus kunnen verkrijgen.
 3. Advertenties zijn duidelijk als zodanig herkenbaar. De in een advertentie vervatte informatie mag niet onjuist of misleidend zijn. De in een advertentie vervatte informatie is bovendien in overeenstemming met de in het prospectus verstrekte informatie of, indien het prospectus op een later tijdstip wordt gepubliceerd, met de informatie die daarin moet worden verstrekt.
 4. Alle mondeling of schriftelijk meegedeelde informatie betreffende de aanbieding van effecten aan het publiek of de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt, ook al is zij niet voor reclamedoeleinden verstrekt, strookt met die welke in het prospectus is vermeld.
 - 4a. Wanneer krachtens deze verordening, op basis van artikel 1, leden 3 en 4, geen prospectus is vereist, wordt door de uitgevende instelling of de aanbieder verstrekte en tot gekwalificeerde beleggers of speciale categorieën beleggers gerichte essentiële informatie, met inbegrip van in het kader van bijeenkomsten betreffende aanbiedingen van effecten verstrekte informatie, verstrekt aan alle gekwalificeerde beleggers of speciale categorieën beleggers tot wie het aanbod uitsluitend is gericht. Indien een prospectus moet worden gepubliceerd, wordt die informatie opgenomen in het prospectus of, overeenkomstig artikel 22, lid 1, in een document ter aanvulling van het prospectus.
 5. De bevoegde autoriteit van de lidstaat waar de advertenties worden verspreid, heeft de bevoegdheid om te controleren of de reclameactiviteiten met betrekking tot een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt aan de in de leden 2 tot en met 4a vervatte beginselen voldoen. Waar nodig staat de bevoegde autoriteit in de lidstaat van herkomst de bevoegde autoriteit van de lidstaat waar de advertenties worden verspreid, bij het beoordelen of de advertenties in overeenstemming zijn met de informatie in het prospectus.
- Onverminderd de in artikel 30, lid 1, vastgelegde bevoegdheden is controle door een bevoegde autoriteit van de advertenties geen voorwaarde om in een lidstaat van ontvangst effecten aan het publiek aan te bieden of toelating tot de handel te krijgen.

Het gebruik van de in artikel 30 omschreven toezichts- en onderzoeksbevoegdheden met betrekking tot de handhaving van de bepalingen van dit artikel door de bevoegde autoriteit van een lidstaat van ontvangst, wordt onverwijld meegedeeld aan de bevoegde autoriteit in de lidstaat van herkomst van de uitgevende instelling.

6. Teneinde met betrekking tot dit artikel een consistente harmonisatie te waarborgen, en ervoor te zorgen dat de doelstelling van grensoverschrijdende activiteit binnen de Unie niet wordt gehinderd, ontwikkelt de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen om nadere invulling te geven aan de bepalingen van de leden 2 tot en met 4a met betrekking tot de verspreiding van advertenties waarin het voornemen om effecten aan het publiek aan te bieden of de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangekondigd, met name voordat het prospectus ter beschikking van het publiek wordt gesteld of de inschrijving wordt geopend. Met deze technische reguleringsnormen worden ook procedures ingesteld voor de samenwerking tussen de bevoegde autoriteit in de lidstaat van herkomst en de bevoegde autoriteit in de lidstaat waar de advertenties worden verspreid, wanneer bevoegde autoriteiten hun bevoegdheid om uit hoofde van lid 5 controle reclameactiviteiten te controleren, uitoefenen.

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [*datum invoegen*] voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

7. Krachtens artikel 16 van verordening (EU) nr. 1095/2010 ontwikkelt de ESMA richtsnoeren en aanbevelingen met betrekking tot de krachtens dit artikel, uit hoofde van lid 5 door de bevoegde autoriteiten uitgeoefende controle. Deze richtsnoeren en aanbevelingen worden gericht aan de bevoegde autoriteiten met het oog op het invoeren van consequente, efficiënte en effectieve toezichtpraktijken met betrekking tot het toezicht op advertenties en het waarborgen van de gemeenschappelijke, eenvormige en consequente toepassing van het Unierecht. In deze richtsnoeren wordt rekening gehouden met de noodzaak ervoor te zorgen dat de door bevoegde autoriteiten uit hoofde van lid 5 uitgeoefende controle verenigbaar is met de toezendingssprocedure van artikel 24, waarbij de administratieve last voor uitgevende instellingen die grensoverschrijdende aanbiedingen doen in de Unie, tot een minimum wordt beperkt.

8. Dit artikel doet geen afbreuk aan andere EU-wetgeving met betrekking tot advertenties of het verstrekken van informatie, noch aan de bepalingen van de lidstaten waarmee die wetgeving ten uitvoer wordt gelegd.

Artikel 22

Document ter aanvulling van het prospectus

1. Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die op de beoordeling van de effecten van invloed kan zijn en zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en het tijdstip van de afsluiting van de aanbiedingsperiode of het tijdstip waarop de handel op een gereguleerde markt aanvangt, indien dat later valt, wordt onverwijld vermeld in een document ter aanvulling van het prospectus.

Een dergelijk aanvullend document wordt op dezelfde wijze als een prospectus binnen ten hoogste vijf werkdagen goedgekeurd en conform ten minste dezelfde regelingen als bij de verspreiding van het oorspronkelijke prospectus gepubliceerd in overeenstemming met artikel 20. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden, zo nodig, aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met de nieuwe informatie die in het document ter aanvulling van het prospectus is opgenomen.

2. Indien het prospectus op een aanbieding van effecten aan het publiek betrekking heeft, hebben beleggers die reeds aanvaard hebben de effecten te kopen of op de effecten in te schrijven voordat het document ter aanvulling van het prospectus is gepubliceerd, het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van het document ter aanvulling van het prospectus hun aanvaarding in te trekken, op voorwaarde dat de in lid 1 bedoelde belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed vóór de afsluiting van de aanbiedingsperiode of de levering van de effecten, al naargelang wat het eerst plaatsvindt. Deze termijn kan door de uitgevende instelling of de aanbieder worden verlengd. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt in het aanvullend document vermeld. Het aanvullend document bevat een opvallend geplaatste mededeling in verband met het recht tot intrekking, waarin duidelijk wordt vermeld:

i) welke beleggers over het recht tot intrekking beschikken;

ii) de termijn waarbinnen beleggers hun recht tot intrekking kunnen uitoefenen; en

iii) wie beleggers kunnen contacteren wanneer zij hun recht tot intrekking wensen uit te oefenen.

3. Wanneer de uitgevende instelling een aanvullend document opstelt met betrekking tot informatie in het basisprospectus die alleen op een of meer individuele uitgiften betrekking heeft, is het recht van beleggers om hun aanvaarding uit hoofde van lid 2 in te trekken, alleen van toepassing op de desbetreffende uitgifte(n) en niet op enigerlei andere uitgifte van effecten overeenkomstig het basisprospectus.
4. Er wordt slechts één document ter aanvulling van het prospectus opgesteld en goedgekeurd indien de in lid 1 bedoelde belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid enkel betrekking heeft op de informatie in een registratiedocument of een universeel registratiedocument en indien dit registratiedocument of universele registratiedocument in kwestie gelijktijdig als een onderdeel van meerdere prospectussen wordt gebruikt. In dat geval worden in het document ter aanvulling van het prospectus alle prospectussen genoemd waarop het document betrekking heeft.
5. Bij de controle van een document ter aanvulling van het prospectus vóór de goedkeuring ervan kan de bevoegde autoriteit verlangen dat het aanvullend document als bijlage een geconsolideerde versie van het aangevulde prospectus, een registratiedocument of een universeel registratiedocument bevat indien zulks noodzakelijk is om de begrijpelijkheid van de in het prospectus verstrekte informatie te waarborgen. Een dergelijk verzoek wordt als een verzoek tot het verstrekken van aanvullende informatie conform artikel 19, lid 4, aangemerkt. Een uitgevende instelling kan ook vrijwillig een geconsolideerde versie van het aangevulde prospectus, het registratiedocument of het universeel registratiedocument in een bijlage opnemen.
6. Teneinde te zorgen voor een consequente harmonisatie van dit artikel en rekening te houden met de technische ontwikkelingen van de financiële markten, stelt de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen op, waarin is bepaald in welke situaties een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of een materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de in het prospectus opgenomen informatie vereist dat een document ter aanvulling van het prospectus wordt bekendgemaakt.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op *[de datum 18 maanden na de inwerkingtreding invullen]* bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

HOOFDSTUK V
GRENSOVERSCHRIJDENDE AANBIEDINGEN EN TOELATINGEN TOT DE HANDEL
EN TAALREGELING

Artikel 23

Uniereikwijdte van een prospectusgoedkeuring

1. Ingeval in één of meer lidstaten of in een lidstaat die niet de lidstaat van herkomst is, een aanbieding van effecten aan het publiek of een aanvraag voor de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt wordt gepland, zijn, onverminderd het bepaalde in artikel 35, het door de lidstaat van herkomst goedgekeurde prospectus en alle documenten ter aanvulling van dat prospectus in een willekeurig aantal lidstaten van ontvangst geldig voor een aanbieding aan het publiek of voor een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, op voorwaarde dat de ESMA en de bevoegde autoriteit van elke lidstaat van ontvangst overeenkomstig artikel 24 worden geïnformeerd. De bevoegde autoriteiten van de lidstaten van ontvangst starten geen administratieve of goedkeuringsprocedures voor prospectussen die door de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten zijn goedgekeurd.
2. Indien er na de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden zoals bedoeld in artikel 22 aan het licht komen, verlangt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dat de publicatie van een document ter aanvulling van het prospectus conform artikel 19, lid 1, wordt goedgekeurd. De ESMA en de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst kunnen de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst medelen dat nieuwe informatie vereist is.

Artikel 24

Toezending

1. Op verzoek van de uitgevende instelling, de aanbieder of van de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon zendt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst binnen één werkdag na ontvangst van het verzoek of, indien het verzoek samen met het ontwerp-prospectus is ingediend, binnen één werkdag na goedkeuring van het prospectus, aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst een goedkeuringsverklaring waarin wordt bevestigd dat het prospectus in overeenstemming met deze verordening is opgesteld, alsmede een elektronische kopie van dat prospectus.

De in de eerste alinea bedoelde documenten gaan, in voorkomend geval, vergezeld van een onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling, van de aanbieder of van de met de opstelling van het prospectus belaste persoon gemaakte vertaling van het prospectus en/of de samenvatting.

De goedkeuringsverklaring wordt op hetzelfde tijdstip als aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst toegezonden aan de uitgevende instelling, de aanbieder of de voor de opstelling van het prospectus verantwoordelijke persoon.

2. In de verklaring wordt vermeld of artikel 17a, leden 1 en 2, is toegepast en, zo ja, om welke redenen.
3. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst zendt de goedkeuringsverklaring betreffende het prospectus of het aanvullend document op hetzelfde tijdstip als aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst tevens aan de ESMA.
4. Indien de definitieve voorwaarden van een basisprospectus dat eerder is toegezonden, noch in het basisprospectus, noch in een document ter aanvulling daarvan zijn opgenomen, deelt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst deze langs elektronische weg aan de bevoegde autoriteit van de lidsta(a)t(en) van ontvangst en de ESMA mee zodra dit doenlijk is nadat zij zijn gedeponerd.
5. Bevoegde autoriteiten vragen geen vergoeding voor de toezending, of de bevestiging van ontvangst, van prospectussen en documenten ter aanvulling daarvan, en evenmin voor enige daarmee verband houdende toezichtactiviteit, hetzij in de lidstaat van herkomst, hetzij in de lidsta(a)t(en) van ontvangst.
6. Om te zorgen voor eenvormige voorwaarden voor de toepassing van deze verordening en rekening te houden met de technische ontwikkelingen op de financiële markten, kan de ESMA ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen met het oog op de vaststelling van de standaardformulieren, -templates en -procedures voor de toezending van de goedkeuringsverklaring, het prospectus, de documenten ter aanvulling van het prospectus en de vertaling van het prospectus en/of de samenvatting.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea genoemde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 24a

Toezending van registratiedocumenten of universele registratiedocumenten indien de lidstaat van herkomst het voorwerp uitmaakt van een keuze door de uitgevende instelling

1. Dit artikel is alleen van toepassing op de in artikel 2, lid 1), punt m), subpunt ii), bedoelde uitgften van effecten zonder aandelenkarakter en op in een derde land gevestigde uitgevende instellingen, wanneer de uit hoofde van artikel 1, lid 1, punt m), subpunt ii) of iii), gekozen lidstaat van herkomst voor de goedkeuring van het prospectus, niet de lidstaat is waarvan de bevoegde autoriteit het registratiedocument of het universele registratiedocument dat is opgesteld door de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel op een gereguleerde markt, heeft goedgekeurd.
2. Een bevoegde autoriteit die een registratiedocument of een universeel registratiedocument heeft goedgekeurd, zendt dit document, op verzoek van de uitgevende instelling of de persoon die verantwoordelijk is voor het opstellen van een dergelijk document, aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst samen met een goedkeuringsverklaring waarin wordt bevestigd dat het registratiedocument of het universele registratiedocument overeenkomstig deze verordening is opgesteld, en een elektronische kopie van dat document.

De in de eerste alinea bedoelde documenten gaan, indien noodzakelijk voor de toepassing van de in artikel 25 bedoelde taalregeling, vergezeld van een onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling of van de met de opstelling van het prospectus belaste persoon gemaakte vertaling van het registratiedocument of het universele registratiedocument.

Het bepaalde in de derde alinea van lid 1 en in artikel 24, leden 2, 3, en 5, is van toepassing.

3. Een registratiedocument of universeel registratiedocument dat aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst is toegezonden, mag worden gebruikt als onderdeel van een aan die bevoegde autoriteit ter goedkeuring voorgelegd prospectus.

De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst gaat niet over tot controle, noch tot goedkeuring, van het registratiedocument of universele registratiedocument dat is toegezonden, en keurt na ontvangst ervan alleen de verrichtingsnota en de samenvatting goed.

4. Een registratiedocument of universeel registratiedocument dat aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst is toegezonden, bevat een aangehecht document met in artikel 7, lid 6, bedoelde essentiële informatie over de uitgevende instelling of de aanvrager van de toelating. De goedkeuring van het registratiedocument of het universele registratiedocument omvat tevens dit aangehecht document.

De in de eerste alinea bedoelde documenten gaan, indien noodzakelijk voor de toepassing van de in artikel 25 bedoelde taalregeling wat betreft de samenvatting, vergezeld van een onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling of van de met de opstelling van het prospectus belaste persoon gemaakte vertaling van het registratiedocument of het universele registratiedocument.

Bij het opstellen van de samenvatting wordt de inhoud van het aangehecht document ongewijzigd overgenomen in de in artikel 7, lid 4, punt b), bedoelde afdeling, en wordt die inhoud niet gecontroleerd door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst.

5. Indien binnen de in artikel 22, lid 1, bepaalde termijn een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing op materiële onnauwkeurigheid opduikt of wordt vastgesteld, die betrekking heeft op de informatie in het registratiedocument of het universele registratiedocument, wordt het uit hoofde van artikel 22 vereiste aanvullend document ter goedkeuring voorgelegd aan de bevoegde autoriteit die het registratiedocument of het universele registratiedocument heeft goedgekeurd. Dat aanvullend document wordt binnen één werkdag na de goedkeuring ervan toegezonden aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, krachtens de procedure van de leden 2 en 3 van dit artikel.

Indien een registratiedocument of universeel registratiedocument gelijktijdig als een onderdeel van verschillende prospectussen wordt gebruikt, wordt het aanvullend document toegezonden aan elke bevoegde autoriteit die een prospectus heeft goedgekeurd, en worden alle prospectussen waarop het betrekking heeft, erin vermeld.

Indien het in lid 4 bedoelde, aan het registratiedocument of universeel registratiedocument gehechte document wordt aangevuld om rekening te houden met de nieuwe informatie in het aanvullend document, gaat de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst niet over tot controle, noch tot goedkeuring van de informatie in de samenvatting die door het aangehecht document wordt bestreken.

6. Indien nodig werkt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst samen en wisselt zij informatie uit met de bevoegde autoriteit die het registratiedocument of het universele registratiedocument heeft goedgekeurd, overeenkomstig artikel 31.
7. Om te zorgen voor eenvormige voorwaarden voor de toepassing van deze verordening, kan de ESMA ontwerpen van technische uitvoeringsnormen opstellen betreffende de standaardformulieren, templates en procedures voor het toezenden van de goedkeuringsverklaring betreffende het registratiedocument, het universele registratiedocument, het aanvullend document en de vertaling daarvan.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea genoemde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 25

Taalregeling

1. Wanneer alleen in de lidstaat van herkomst een aanbieding van effecten aan het publiek wordt gedaan of een toelating van effecten tot de handel wordt aangevraagd, wordt het prospectus opgesteld in een taal die door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst wordt aanvaard.
2. Wanneer in één of meer lidstaten die niet de lidstaat van herkomst zijn, een aanbieding van effecten aan het publiek wordt gedaan of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, wordt het prospectus naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel opgesteld hetzij in een taal die door de bevoegde autoriteiten van die lidstaten wordt aanvaard, hetzij in een taal die in internationale financiële kringen pleegt te worden gebruikt.

De bevoegde autoriteit van elke lidstaat van ontvangst mag verlangen dat de in artikel 7 bedoelde samenvatting in de officiële ta(a)l(en) van de betrokken lidstaat wordt vertaald, maar zij mag geen vertaling van enigerlei ander deel van het prospectus verlangen.

Met het oog op de controle en goedkeuring door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst wordt het prospectus naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel opgesteld hetzij in een taal die door die bevoegde autoriteit wordt aanvaard, hetzij in een taal die in internationale financiële kringen pleegt te worden gebruikt.

3. Wanneer in meer dan één lidstaat, met inbegrip van de lidstaat van herkomst, een aanbieding van effecten aan het publiek wordt gedaan of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, wordt het prospectus opgesteld in een taal die door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst wordt aanvaard en tevens, naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel beschikbaar gesteld hetzij in een taal die door de bevoegde autoriteiten van elke lidstaat van ontvangst wordt aanvaard, hetzij in een taal die in internationale financiële kringen pleegt te worden gebruikt.

De bevoegde autoriteit van elke lidstaat van ontvangst mag verlangen dat de in artikel 7 bedoelde samenvatting in de officiële ta(a)l(en) van de betrokken lidstaat wordt vertaald, maar zij mag geen vertaling van enigerlei ander deel van het prospectus verlangen.

4. De definitieve voorwaarden en de samenvatting van de individuele uitgifte worden opgesteld in dezelfde taal als de taal van het goedgekeurde basisprospectus.

Wanneer de definitieve voorwaarden overeenkomstig artikel 24, lid 4, aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst, of indien er meer dan één lidstaat van ontvangst is, aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van ontvangst worden medegedeeld, is de volgende taalregeling van toepassing op de definitieve voorwaarden en de aangehechte samenvatting daarbij:

- a) de aan de definitieve voorwaarden gehechte samenvatting van de individuele uitgifte wordt vertaald in de officiële taal of talen van elke lidstaat van ontvangst, in voorkomend geval, overeenkomstig de tweede alinea van lid 2 of lid 3;
 - b) wanneer het basisprospectus overeenkomstig lid 2 of lid 3 van dit artikel moet worden vertaald, zijn de definitieve voorwaarden en de daaraan gehechte samenvatting van de individuele uitgifte onderworpen aan dezelfde voorschriften inzake vertaling als het basisprospectus.
5. Wanneer voor effecten zonder aandelenkarakter met een minimumcoupure van 100 000 EUR toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, wordt het prospectus — naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel, al naargelang van het geval — opgesteld hetzij in een taal die door de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van herkomst en ontvangst wordt aanvaard, hetzij in een in internationale financiële kringen gangbare taal.

HOOFDSTUK VI
SPECIFIEKE REGELS IN VERBAND MET IN DERDE LANDEN GEVESTIGDE
UITGEVENDE INSTELLINGEN

Artikel 26

*Aanbieding van effecten of toelating tot de handel op grond van een overeenkomstig deze
verordening opgesteld prospectus*

1. Een uitgevende instelling van een derde land die voornemens is op grond van een overeenkomstig deze verordening opgesteld prospectus in de Unie effecten aan het publiek aan te bieden of om toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt van de Unie te verzoeken, verkrijgt overeenkomstig artikel 19 goedkeuring van haar prospectus door de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst, zoals bepaald overeenkomstig artikel 2, lid 1, onder m), punt iii). Dit prospectus en de uitgevende instelling van het derde land zijn onderworpen aan alle bepalingen van deze verordening onder het toezicht van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst.
2. De uitgevende instelling van het derde land wijst een in haar lidstaat van herkomst gevestigde vertegenwoordiger aan. De uitgevende instelling van het derde land stelt de bevoegde autoriteit in kennis van de identiteit en contactgegevens van haar vertegenwoordiger.
3. Voor de toepassing van deze verordening is de vertegenwoordiger het contactpunt van de uitgevende instelling van het derde land in de Unie, waarlangs alle officiële correspondentie met de bevoegde autoriteit plaatsvindt, met inbegrip van eventuele officiële communicatie die verband houdt met de handhaving van de bepalingen van deze verordening.

De vertegenwoordiger is niet aansprakelijk voor de inhoud van het prospectus, noch voor de naleving van deze verordening door de uitgevende instelling van het derde land.

Artikel 27

Aanbieding van effecten of toelating tot de handel op grond van een overeenkomstig de wetgeving van een derde land opgesteld prospectus

1. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling van een derde land kan haar goedkeuring hechten aan een prospectus voor een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt, dat in overeenstemming met de nationale wetgeving van een derde land is opgesteld en daaraan is onderworpen, mits de informatie-eisen van de wetgeving van dat derde land gelijkwaardig zijn aan die van deze verordening.
2. Ingeval in een andere lidstaat dan de lidstaat van herkomst effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten welke door een uitgevende instelling van een derde land zijn uitgegeven, is het bepaalde in de artikelen 23, 24 en 25 van toepassing.
3. De Commissie kan overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vaststellen met het oog op de vastlegging van algemene gelijkwaardigheidscriteria die op de voorschriften van de artikelen 6, 7, 8 en 13 zijn gebaseerd.

Op grond van de bovenbedoelde criteria kan de Commissie volgens de onderzoeksprocedure van artikel 43 uitvoeringsmaatregelen vaststellen waarin is bepaald dat een derde land door middel van zijn binnenlandse recht de gelijkwaardigheid garandeert van de aldaar opgestelde prospectussen met die welke conform deze verordening zijn opgesteld. Deze uitvoeringshandelingen worden vastgesteld volgens de onderzoeksprocedure als bedoeld in artikel 43, lid 2.

Artikel 28

Samenwerking met derde landen

1. Voor de toepassing van artikel 27 en, ingeval zulks noodzakelijk wordt geacht, voor de toepassing van artikel 26 gaan de bevoegde autoriteiten van de lidstaten met toezichthoudende autoriteiten van derde landen samenwerkingsovereenkomsten aan met betrekking tot de uitwisseling van informatie met toezichthoudende autoriteiten van derde landen en het afdwingen in derde landen van de nakoming van de verplichtingen die uit deze verordening voortvloeien. Deze samenwerkingsovereenkomsten waarborgen minimaal een doelmatige informatie-uitwisseling waardoor de bevoegde autoriteiten in staat worden gesteld hun taken krachtens deze verordening te vervullen.

Een bevoegde autoriteit stelt de ESMA en de andere bevoegde autoriteiten ervan in kennis als ze voornemens is om een dergelijke overeenkomst aan te gaan.

2. Met het oog op de toepassing van artikel 27 en, ingeval zulks noodzakelijk wordt geacht, met het oog op de toepassing van artikel 26 vergemakkelijkt en coördineert de ESMA de ontwikkeling van samenwerkingsovereenkomsten tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten en de relevante toezichthoudende autoriteiten van derde landen.

Teneinde de consistente harmonisatie van dit artikel te verzekeren, kan de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen met een modeldocument voor samenwerkingsovereenkomsten, dat indien mogelijk door de bevoegde autoriteiten van de lidstaten moet worden gebruikt.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de tweede alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Indien zulks noodzakelijk is, vergemakkelijkt en coördineert de ESMA tevens de uitwisseling tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van inlichtingen die van toezichthoudende autoriteiten van derde landen zijn verkregen en die mogelijk relevant zijn voor het treffen van maatregelen krachtens de artikelen 36 en 37.

3. De bevoegde autoriteiten gaan alleen samenwerkingsovereenkomsten voor informatie-uitwisseling met de toezichthoudende autoriteiten van derde landen aan indien met betrekking tot de verstrekte gegevens ten minste gelijkwaardige waarborgen inzake het beroepsgeheim gelden als die welke in artikel 33 worden bedoeld. Een dergelijke informatie-uitwisseling moet bestemd zijn voor de vervulling van de taken van die bevoegde autoriteiten.

HOOFDSTUK VII

ESMA EN BEVOEGDE AUTORITEITEN

Artikel 29

Bevoegde autoriteiten

1. Elke lidstaat wijst één enkele bevoegde administratieve autoriteit aan die verantwoordelijk is voor het vervullen van de uit deze verordening voortvloeiende taken en voor het zeker stellen dat de ter uitvoering van deze verordening vastgestelde bepalingen worden toegepast. De lidstaten stellen de Commissie, de ESMA en de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten daarvan in kennis.

De bevoegde autoriteit is volledig onafhankelijk van alle marktdeelnemers.

2. De lidstaten kunnen hun bevoegde autoriteit toestaan om de elektronische publicatie van goedgekeurde prospectussen als vereist uit hoofde van artikel 20, lid 5, aan derden te delegeren.

Wanneer taken aan entiteiten worden gedelegeerd, geschiedt dat op grond van een specifiek besluit waarin melding wordt gemaakt van de te vervullen taken en van de voorwaarden waaronder deze taken dienen te worden uitgevoerd, en waarin een bepaling is opgenomen die de entiteit in kwestie ertoe verplicht zodanig op te treden en zich zodanig te organiseren dat belangenconflicten worden vermeden en ervoor wordt gezorgd dat in het kader van de uitoefening van de gedelegeerde taken verkregen informatie niet onrechtmatig wordt gebruikt en evenmin wordt aangewend om concurrentie te verhinderen. In een dergelijk besluit worden tevens alle regelingen gespecificeerd die zijn getroffen tussen de bevoegde autoriteit en de entiteit waaraan taken zijn gedelegeerd.

De eindverantwoordelijkheid voor het toezicht op de naleving van deze verordening en voor het goedkeuren van het prospectus berust bij de overeenkomstig lid 1 aangewezen bevoegde autoriteit.

De lidstaten stellen de Commissie, de ESMA en de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten in kennis van het in de tweede alinea genoemde besluit, inclusief de precieze voorwaarden ter regeling van die delegatie.

3. De leden 1 en 2 laten de mogelijkheid onverlet voor een lidstaat om aparte juridische en administratieve regelingen te treffen voor overzeese Europese gebieden waarvan hij de buitenlandse betrekkingen behartigt.

Artikel 30

Bevoegdheden van de bevoegde autoriteiten

1. Ter vervulling van hun taken krachtens deze verordening beschikken bevoegde autoriteiten, overeenkomstig het nationale recht, ten minste over de volgende toezicht- en onderzoeksbevoegdheden:
 - a) zij kunnen uitgevende instellingen, aanbieders of aanvragers van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt verplichten aanvullende informatie in het prospectus op te nemen indien zulks noodzakelijk is voor de bescherming van de beleggers;
 - b) zij kunnen uitgevende instellingen, aanbieders of aanvragers van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, alsmede de personen onder wier zeggenschap zij staan of over wie zij zeggenschap uitoefenen en de personen met wie zij door een effectenrelatie zijn verbonden, verplichten informatie en documenten te verstrekken;
 - c) zij kunnen van de auditors, de bedrijfsleiding en de werknemers van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, alsmede van de financiële intermediairs die met de aanbieding aan het publiek of het verzoeken om toelating tot de handel zijn belast, informatie verlangen;
 - d) zij kunnen een aanbieding aan het publiek of toelating tot de handel telkens voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen opschorten indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk op de bepalingen van deze verordening is gepleegd;
 - e) zij kunnen het maken van reclame verbieden of opschorten, dan wel uitgevende instellingen, aanbieders of aanvragers van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, dan wel de betrokken financiële intermediairs verplichten het maken van reclame te staken of telkens voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen op te schorten, indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk op de bepalingen van deze verordening is gepleegd;
 - f) zij kunnen een aanbieding aan het publiek of toelating tot de handel verbieden indien zij tot de bevinding komen dat inbreuk op de bepalingen van deze verordening is gepleegd of indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk op deze bepalingen zou kunnen worden gepleegd;

- g) zij kunnen de handel op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit telkens voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen schorsen, of de betrokken gereguleerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten of georganiseerde handelsfaciliteiten ertoe verplichten dit te doen, indien er gegronde redenen zijn om aan te nemen dat er inbreuk op de bepalingen van deze verordening is gepleegd;
- h) zij kunnen de handel op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een georganiseerde handelsfaciliteit verbieden indien zij tot de bevinding komen dat er inbreuk op de bepalingen van deze verordening is gepleegd;
- i) zij kunnen openbaar maken dat een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel niet aan zijn verplichtingen voldoet;
- j) zij kunnen de controle van een ter goedkeuring voorgelegd prospectus schorsen, dan wel een aanbieding aan het publiek of een toelating tot de handel schorsen of beperken op grond van de hun bij artikel 42 van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹⁹ verleende bevoegdheid om een verbod of beperking op te leggen, totdat een dergelijk verbod of een dergelijke beperking wordt opgeheven;
- k) zij kunnen de goedkeuring van een door een bepaalde uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel opgesteld prospectus gedurende maximaal vijf jaar weigeren, indien deze uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel herhaaldelijk en ernstig inbreuk heeft gepleegd op de bepalingen van deze verordening;
- l) zij kunnen overgaan tot, dan wel de uitgevende instelling ertoe verplichten over te gaan tot de openbaarmaking van alle essentiële informatie die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten die aan het publiek worden aangeboden of die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, teneinde de bescherming van de beleggers of de goede werking van de markt te garanderen;
- m) zij kunnen de handel in de effecten schorsen, of de betrokken gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit ertoe verplichten dit te doen, indien zij van oordeel zijn dat de uitgevende instelling in een zodanige situatie verkeert dat de voortzetting van de handel de belangen van de beleggers zou schaden;

¹⁹ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

- n) zij kunnen inspecties en onderzoeken ter plaatse verrichten, behalve in woningen van natuurlijke personen, en daartoe plaatsen betreden om toegang te krijgen tot documenten en andere gegevens, ongeacht hun vorm, indien er een redelijk vermoeden bestaat dat documenten en andere gegevens die op het voorwerp van de inspectie of het onderzoek betrekking hebben, relevant kunnen zijn als bewijs van een inbreuk op deze verordening.

Indien het nationale recht dit vereist, kan de bevoegde autoriteit de bevoegde rechterlijke instantie verzoeken zich uit te spreken over het gebruik van de in de eerste alinea genoemde bevoegdheden.

Indien de goedkeuring op grond van punt k) is geweigerd, stelt de bevoegde autoriteit de ESMA daarvan in kennis, die op haar beurt de bevoegde autoriteiten in de andere lidstaten daarvan in kennis stelt.

Overeenkomstig artikel 21 van Verordening (EU) nr. 1095/2010, is de ESMA gerechtigd deel te nemen aan de onder n) genoemde inspecties ter plaatse indien deze door twee of meer bevoegde autoriteiten gezamenlijk worden uitgevoerd.

- 2. De bevoegde autoriteiten oefenen hun in lid 1 genoemde taken en bevoegdheden op een of meer van de volgende wijzen uit:
 - a) op rechtstreekse wijze;
 - b) in samenwerking met andere autoriteiten;
 - c) op hun verantwoordelijkheid door middel van delegatie aan dergelijke autoriteiten;
 - d) door middel van een verzoek tot de bevoegde rechterlijke instanties.
- 3. De lidstaten dragen er zorg voor dat er passende maatregelen zijn getroffen zodat de bevoegde autoriteiten over alle toezicht- en onderzoeksbevoegdheden beschikken die nodig zijn om hun taken te vervullen.
- 3a. Deze verordening is van toepassing onverminderd de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die zijn vastgesteld met betrekking tot openbare overnamebiedingen, fusies, of andere transacties die gevolgen hebben voor de eigendom van of de zeggenschap over vennootschappen, waarop wordt toegezien door de toezichthoudende autoriteiten die door de lidstaten zijn aangewezen overeenkomstig artikel 4 van Richtlijn 2004/25/EG waarbij voorschriften worden vastgesteld die verder gaan dan de voorschriften van deze verordening.

4. Een persoon die overeenkomstig deze verordening informatie aan de bevoegde autoriteit verstrekt, wordt niet geacht inbreuk te plegen op enige beperking van de openbaarmaking van informatie zoals vastgesteld in een contract, of zoals neergelegd in wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen, en dit feit brengt voor de melder generlei aansprakelijkheid met zich mee.
5. De leden 1, 2 en 3 laten de mogelijkheid onverlet voor een lidstaat om aparte juridische en administratieve regelingen te treffen voor overzeese Europese gebieden waarvan hij de buitenlandse betrekkingen behartigt.

Artikel 31

Samenwerking tussen bevoegde autoriteiten

1. De bevoegde autoriteiten werken met elkaar en met de ESMA samen voor de toepassing van deze verordening. Zij wisselen zonder onnodige vertraging informatie uit en werken samen bij onderzoeks-, toezicht- en handhavingsactiviteiten.

Indien de lidstaten er overeenkomstig artikel 36 voor hebben gekozen strafrechtelijke sancties vast te stellen voor inbreuken op de bepalingen van deze verordening, zorgen zij ervoor dat er passende maatregelen voorhanden zijn waardoor de bevoegde autoriteiten over alle noodzakelijke bevoegdheden beschikken om met de gerechtelijke autoriteiten in hun jurisdictie contacten te onderhouden teneinde specifieke informatie te ontvangen over strafrechtelijke onderzoeken naar of ingeleide procedures wegens mogelijke inbreuken op deze verordening, en om die informatie te verstrekken aan andere bevoegde autoriteiten en de ESMA, teneinde te voldoen aan hun verplichting om onderling en met de ESMA samen te werken voor de toepassing van deze verordening.

2. Een bevoegde autoriteit mag enkel in de volgende buitengewone omstandigheden weigeren in te gaan op een verzoek om informatie of een verzoek om met een onderzoek mee te werken:
 - a) indien ingaan op het verzoek haar eigen onderzoek, handhavingsactiviteiten of een strafrechtelijk onderzoek negatief zou kunnen beïnvloeden;
 - b) indien voor dezelfde feiten en tegen dezelfde personen reeds een gerechtelijke procedure bij de autoriteiten van de aangezochte lidstaat is ingeleid;

- c) indien in de aangezochte lidstaat voor dezelfde feiten en tegen dezelfde personen reeds een definitieve uitspraak is gedaan.
- 3. De bevoegde autoriteiten verstrekken op verzoek onmiddellijk alle inlichtingen die voor de toepassing van deze verordening noodzakelijk zijn.
- 4. De bevoegde autoriteit kan om de bijstand van de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat verzoeken bij inspecties of onderzoeken ter plaatse.

Een verzoekende bevoegde autoriteit stelt de ESMA in kennis van elk verzoek als bedoeld in de eerste alinea. Bij een onderzoek of inspectie met grensoverschrijdende gevolgen coördineert de ESMA het onderzoek of de inspectie indien een van de bevoegde autoriteiten daarom vraagt.

Een bevoegde autoriteit die van een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat een verzoek ontvangt om een inspectie of een onderzoek ter plaatse te verrichten, kan:

- a) de inspectie of het onderzoek ter plaatse zelf uitvoeren;
 - b) de bevoegde autoriteit die het verzoek heeft ingediend, toestaan om aan een inspectie of onderzoek ter plaatse deel te nemen;
 - c) de bevoegde autoriteit die het verzoek heeft ingediend, toestaan om de inspectie of het onderzoek ter plaatse zelf uit te voeren;
 - d) auditors of deskundigen aanwijzen om de inspectie of het onderzoek ter plaatse uit te voeren; en/of
 - e) specifieke taken in verband met de toezichthoudende activiteiten gezamenlijk met de andere bevoegde autoriteiten vervullen.
5. De bevoegde autoriteiten kunnen situaties waarin een verzoek om samenwerking, met name een verzoek om uitwisseling van informatie, is afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is gehonoreerd, verwijzen naar de ESMA. Onverminderd artikel 258 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU) kan de ESMA in de in de eerste zin bedoelde gevallen handelen overeenkomstig de haar bij artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 verleende bevoegdheden.

6. De ESMA kan ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen tot precisering van de overeenkomstig lid 1 tussen de bevoegde autoriteiten uit te wisselen informatie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea genoemde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

7. De ESMA kan ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen met het oog op de vaststelling van de standaardformulieren, -modellen en -procedures voor de samenwerking en informatie-uitwisseling tussen bevoegde autoriteiten.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de derde alinea genoemde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 32

Samenwerking met de ESMA

1. De bevoegde autoriteiten werken overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1095/2010 met de ESMA samen met het oog op de toepassing van deze verordening.
2. Overeenkomstig artikel 35 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 verstrekken de bevoegde autoriteiten de ESMA onverwijld alle inlichtingen die vereist zijn voor de uitoefening van haar taken.
3. Teneinde uniforme voorwaarden voor de toepassing van dit artikel te verzekeren, kan de ESMA ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen ter bepaling van de procedures en formulieren voor de uitwisseling van informatie als bedoeld in lid 2.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend de in de eerste alinea genoemde technische uitvoeringsnormen vast te stellen overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 33

Beroepsgeheim

1. Alle informatie die uit hoofde van deze verordening tussen de bevoegde autoriteiten wordt uitgewisseld en betrekking heeft op commerciële of operationele voorwaarden en andere economische of persoonlijke zaken, wordt als vertrouwelijk beschouwd en valt onder de vereisten van het beroepsgeheim, behalve wanneer de bevoegde autoriteit op het tijdstip waarop de mededeling plaatsvindt, verklaart dat deze informatie openbaar mag worden gemaakt, dan wel wanneer deze openbaarmaking in het kader van gerechtelijke procedures noodzakelijk is.
2. Het beroepsgeheim geldt voor alle personen die werkzaam zijn of zijn geweest bij de bevoegde autoriteit of bij entiteiten waaraan de bevoegde autoriteit haar taken heeft gedelegeerd. Informatie die onder het beroepsgeheim valt, mag aan geen enkele andere persoon of autoriteit worden verstrekt, tenzij op grond van in het Unierecht of het nationale recht vastgelegde bepalingen.

Artikel 34

Gegevensbescherming

Met betrekking tot de verwerking van persoonsgegevens in het kader van deze verordening voeren de bevoegde autoriteiten hun taken als bedoeld in deze verordening uit overeenkomstig de nationale wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen tot omzetting van Richtlijn 95/46/EG.

Bij de verwerking van persoonsgegevens in het kader van deze verordening leeft de ESMA de bepalingen van Verordening (EG) nr. 45/2001 na.

Artikel 35

Conservatoire maatregelen

1. Indien de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst tot de bevinding komt of gegronde redenen heeft om aan te nemen dat de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel, dan wel de financiële instellingen die met de aanbidding aan het publiek zijn belast, onregelmatigheden hebben begaan, dan wel dat deze personen de uit hoofde van deze verordening op hen rustende verplichtingen niet zijn nagekomen, stelt zij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst en de ESMA van deze bevindingen in kennis.

2. Indien de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van een toelating tot de handel, dan wel de financiële instellingen die met de aanbidding aan het publiek zijn belast, in weerwil van de door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst getroffen maatregelen, inbreuk blijven plegen op de desbetreffende bepalingen van deze verordening, neemt de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst en de ESMA daarvan in kennis te hebben gesteld, alle passende maatregelen ter bescherming van de beleggers en stelt zij de Commissie en de ESMA daarvan zo spoedig mogelijk in kennis.
3. Indien de betrokken bevoegde autoriteiten het oneens zijn met een van de maatregelen die overeenkomstig lid 2 door een bevoegde autoriteit zijn genomen, kunnen zij de zaak onder de aandacht brengen van de ESMA, die kan optreden overeenkomstig de bevoegdheden die haar op grond van artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 zijn verleend.

HOOFDSTUK VIII

BESTUURSRECHTELIJKE MAATREGELEN EN SANCTIES

Artikel 36

Bestuursrechtelijke maatregelen en sancties

1. Onverminderd de toezicht- en onderzoeksbevoegdheden van de bevoegde autoriteiten op grond van artikel 30 en het recht van de lidstaten om in strafrechtelijke sancties te voorzien en deze op te leggen, dragen de lidstaten er in overeenstemming met het nationale recht zorg voor dat de bevoegde autoriteiten de bevoegdheid hebben om passende bestuursrechtelijke maatregelen te treffen en bestuursrechtelijke sancties op te leggen met betrekking tot ten minste het volgende:
 - a) inbreuken op artikel 3, artikel 5, artikel 6, artikel 7, leden 1 tot en met 10, artikel 8, artikel 9, leden 9 tot en met 13, artikel 10, artikel 14, lid 2, artikel 15, leden 1 en 2, artikel 16, lid 1, artikel 17, lid 1, artikel 17a, artikel 18, leden 1 tot en met 3, artikel 19, lid 1, artikel 20, leden 1 tot en met 4 en leden 7 tot en met 10, artikel 21, leden 2 tot en met 4, artikel 22, leden 1 en 2, en artikel 25 van deze verordening;
 - b) weigering om aan een onderzoek of een inspectie mee te werken of gehoor te geven aan een onder artikel 30 vallend verzoek.

De lidstaten kunnen tot [de datum 12 maanden na de inwerkingtreding invullen] besluiten geen bepalingen betreffende bestuursrechtelijke sancties als bedoeld in de eerste alinea vast te stellen indien de in de eerste alinea, punt a) of punt b), bedoelde inbreuken in het nationale recht reeds aan strafrechtelijke sancties onderworpen zijn. Indien zij een dergelijk besluit nemen, stellen de lidstaten de Commissie en de ESMA gedetailleerd in kennis van de toepasselijke delen van hun strafrecht.

Uiterlijk op [*de datum 12 maanden na de inwerkingtreding invullen*] stellen de lidstaten de Commissie en de ESMA gedetailleerd van de in de eerste en de tweede alinea genoemde bepalingen in kennis. Zij stellen de Commissie en de ESMA onverwijld in kennis van alle verdere wijzigingen ervan.

2. De lidstaten zorgen er overeenkomstig het nationale recht voor dat de bevoegde autoriteiten met betrekking tot de in lid 1, punt a), genoemde inbreuken beschikken over de bevoegdheid om ten minste de volgende bestuursrechtelijke sancties en maatregelen op te leggen:
 - a) een publieke verklaring waarin de natuurlijke of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor de inbreuk, alsmede de aard van de inbreuk worden genoemd;
 - b) een bevel waarin de natuurlijke of rechtspersoon die verantwoordelijk is voor de inbreuk, wordt gelast het gedrag te staken dat de inbreuk veroorzaakt;
 - c) maximale bestuursrechtelijke geldboeten van ten minste tweemaal het bedrag van de vanwege de inbreuk behaalde winsten of vermeden verliezen, indien deze kunnen worden vastgesteld;
 - d) in geval van een rechtspersoon, maximale bestuursrechtelijke geldboeten van ten minste 5 000 000 EUR of, in de lidstaten die niet de euro als munt hebben, het overeenkomstige bedrag in de nationale valuta op [*datum van inwerkingtreding invullen*], dan wel 3 % van de totale jaaromzet van die rechtspersoon volgens de meest recente door het leidinggevend orgaan goedgekeurde jaarrekening.

Indien de rechtspersoon een moederonderneming is of een dochteronderneming van een moederonderneming die overeenkomstig Richtlijn 2013/34/EU een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, is de toepasselijke totale jaaromzet gelijk aan de totale jaaromzet of het in overeenstemming met het toepasselijke Unierecht inzake jaarrekeningen daarmee corresponderende type inkomsten volgens de meest recente door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming goedgekeurde geconsolideerde jaarrekening;

- e) in geval van een natuurlijke persoon, maximale bestuursrechtelijke geldboeten van ten minste 700 000 EUR of, in de lidstaten die niet de euro als munt hebben, het overeenkomstige bedrag in de nationale valuta op [*datum van inwerkingtreding invullen*].

- 3. Lidstaten kunnen aanvullende sancties of maatregelen vaststellen en in hogere bestuursrechtelijke geldboeten voorzien dan die waarin deze verordening voorziet.

Artikel 37

Uitoefening van toezicht- en sanctiebevoegdheden

- 1. Bij het bepalen van de soort en zwaarte van de bestuursrechtelijke sancties en maatregelen houden de bevoegde autoriteiten rekening met alle relevante omstandigheden, en met name, waar passend, met:
 - a) de ernst en de duur van de inbreuk;
 - b) de mate van verantwoordelijkheid van de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon;
 - c) de financiële draagkracht van de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon, zoals deze met name blijkt uit de totale omzet van de verantwoordelijke rechtspersoon of het jaarinkomen en het nettovermogen van de verantwoordelijke natuurlijke persoon;
 - d) de impact van de inbreuk op de belangen van retailbeleggers;
 - e) de grootte van de door de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon behaalde winsten of vermeden verliezen, dan wel de verliezen voor derden ten gevolge van de inbreuk, voor zover die zijn vast te stellen;

- f) de mate van medewerking met de bevoegde autoriteit door de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon, onverminderd de noodzaak te zorgen voor terugbetaling van de door die persoon behaalde winsten of vermeden verliezen;
- g) eerdere inbreuken door de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon;
- h) maatregelen die de voor de inbreuk verantwoordelijke persoon heeft genomen om herhaling van de inbreuk te voorkomen.

2. Bij de uitoefening van hun bevoegdheden om uit hoofde van artikel 36 bestuursrechtelijke sancties en andere bestuursrechtelijke maatregelen op te leggen, werken de bevoegde autoriteiten nauw samen om ervoor te zorgen dat hun toezicht- en onderzoeksbevoegdheden en de bestuursrechtelijke sancties en maatregelen die zij uit hoofde van deze verordening opleggen, doeltreffend en passend zijn. Zij coördineren hun optreden om met betrekking tot grensoverschrijdende gevallen dubbel werk en overlappingsen bij de uitoefening van hun toezicht- en onderzoeksactiviteiten en bij het opleggen van bestuursrechtelijke sancties en maatregelen te voorkomen.

Artikel 38

Recht van beroep

De lidstaten zorgen ervoor dat besluiten die op grond van de bepalingen van deze verordening worden genomen, naar behoren gemotiveerd zijn en dat daartegen beroep bij een rechtbank openstaat.

Artikel 39

Melding van inbreuken

1. De bevoegde autoriteiten stellen doeltreffende mechanismen in om het melden van daadwerkelijke of potentiële inbreuken op deze verordening aan hen aan te moedigen en mogelijk te maken.
2. De in lid 1 genoemde mechanismen omvatten ten minste:
 - a) specifieke procedures voor het ontvangen en in behandeling nemen van meldingen van daadwerkelijke of potentiële inbreuken, met inbegrip van het instellen van veilige communicatiekanalen voor dergelijke meldingen;

- b) passende bescherming van werknemers met een arbeidsovereenkomst die inbreuken melden, tegen ten minste vergelding, discriminatie en andere vormen van onbillijke behandeling door hun werkgever of door derden;
 - c) bescherming, in elke procedurefase, van de identiteit en persoonsgegevens van zowel de persoon die de inbreuken meldt, als de voor een inbreuk verantwoordelijk geachte natuurlijke persoon, tenzij openbaarmaking krachtens het nationale recht is vereist in het kader van verder onderzoek of een daarop volgende gerechtelijke procedure.
3. De lidstaten kunnen in de mogelijkheid voorzien dat aan personen die relevante informatie over daadwerkelijke of potentiële inbreuken op deze verordening verstrekken, overeenkomstig het nationale recht financiële stimulansen worden toegekend indien deze personen niet reeds andere wettelijke of contractuele verplichtingen hebben om dergelijke informatie te melden, en mits de informatie nieuw is en in het opleggen van een bestuursrechtelijke of strafrechtelijke sanctie of het nemen van een andere bestuursrechtelijke maatregel vanwege een inbreuk op deze verordening resulteert.
4. De lidstaten verlangen van werkgevers die zich met uit het oogpunt van financiële diensten gereguleerde activiteiten bezighouden, dat zij passende procedures instellen die hun werknemers in staat stellen daadwerkelijke of potentiële inbreuken intern via een specifiek, onafhankelijk en autonoom kanaal te melden.

Artikel 40

Bekendmaking van besluiten

1. Een besluit op grond waarvan een bestuursrechtelijke sanctie of maatregel in verband met een inbreuk op deze verordening wordt opgelegd, wordt door de bevoegde autoriteiten op hun officiële website bekendgemaakt onmiddellijk nadat de bestrafte persoon van het besluit in kennis is gesteld. Daarbij wordt ten minste informatie over de soort en aard van de inbreuk bekendgemaakt, alsmede de identiteit van de verantwoordelijke personen. Deze verplichting geldt niet voor besluiten waarbij onderzoeksmaatregelen worden vastgesteld.

2. Indien de bekendmaking van de identiteit van de rechtspersonen, dan wel van de identiteit of de persoonsgegevens van de natuurlijke personen na een per geval uitgevoerde beoordeling van de evenredigheid van een dergelijke bekendmaking door de bevoegde autoriteit onevenredig wordt geacht, of indien bekendmaking de stabiliteit van de financiële markten of een lopend onderzoek in gevaar brengt, dragen de lidstaten er zorg voor dat de bevoegde autoriteiten als volgt handelen:
- a) ofwel stellen zij de bekendmaking van het besluit waarbij een sanctie of maatregel wordt opgelegd, uit totdat de redenen voor niet-bekendmaking vervallen;
 - b) ofwel maken zij het besluit waarbij de sanctie of maatregel wordt opgelegd, op anonieme basis en in overeenstemming met het nationale recht bekend indien de betrokken persoonsgegevens door een dergelijke anonieme bekendmaking doeltreffend worden beschermd. In geval van een besluit tot bekendmaking van een sanctie of maatregel op anonieme basis kan de bekendmaking van de betrokken gegevens voor een redelijke periode worden uitgesteld indien wordt verwacht dat de redenen voor bekendmaking op anonieme basis binnen die periode zullen vervallen;
 - c) ofwel maken zij het besluit om een sanctie of maatregel op te leggen in het geheel niet bekend als de in punt a) en punt b) vermelde opties ontoereikend worden geacht om te waarborgen dat:
 - i) de stabiliteit van de financiële markten niet in gevaar wordt gebracht;
 - ii) de bekendmaking van dergelijke besluiten evenredig is, indien het maatregelen betreft die van gering belang worden geacht.
3. Indien tegen het besluit om een sanctie of maatregel op te leggen, beroep is ingesteld voor de bevoegde rechterlijke of andere instanties, maken de bevoegde autoriteiten die informatie en alle latere informatie over de uitkomst van dat beroep ook onmiddellijk op hun officiële website bekend. Bovendien wordt een besluit tot nietigverklaring van een eerder besluit tot oplegging van een sanctie of maatregel eveneens bekendgemaakt.
4. De bevoegde autoriteiten zorgen ervoor dat alle informatie die overeenkomstig dit artikel wordt bekendgemaakt, gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op hun officiële website blijft staan. In de bekendmaking opgenomen persoonsgegevens worden op de officiële website van de bevoegde autoriteit niet langer bewaard dan uit hoofde van de toepasselijke gegevensbeschermingsvoorschriften noodzakelijk is.

Artikel 41

Rapportage van sancties aan de ESMA

1. De bevoegde autoriteit verstrekt de ESMA jaarlijks geaggregeerde informatie over alle bestuursrechtelijke sancties en maatregelen die in overeenstemming met artikel 36 zijn opgelegd. De ESMA publiceert deze informatie in een jaarverslag.

Indien de lidstaten er overeenkomstig artikel 36, lid 1, voor hebben gekozen strafrechtelijke sancties vast te stellen voor inbreuken op de in artikel 36, lid 1, genoemde bepalingen, verstrekken hun bevoegde autoriteiten de ESMA jaarlijks geanonimiseerde en geaggregeerde gegevens met betrekking tot alle ingestelde strafrechtelijke onderzoeken en alle opgelegde strafrechtelijke sancties. De ESMA publiceert de gegevens over opgelegde strafrechtelijke sancties in een jaarverslag.

2. Indien de bevoegde autoriteit bestuursrechtelijke of strafrechtelijke sancties of bestuursrechtelijke maatregelen openbaar heeft gemaakt, doet zij van deze bestuursrechtelijke sancties of maatregelen gelijktijdig verslag bij de ESMA.
3. De bevoegde autoriteiten stellen de ESMA op de hoogte van alle bestuursrechtelijke sancties of maatregelen die overeenkomstig artikel 40, lid 2, punt c), zijn opgelegd maar niet zijn bekendgemaakt, met inbegrip van een eventueel ingesteld beroep en het resultaat van de behandeling daarvan. De lidstaten zorgen ervoor dat de bevoegde autoriteiten de informatie en de definitieve uitspraak in verband met een opgelegde strafrechtelijke sanctie ontvangen en doen toekomen aan de ESMA. De ESMA houdt, uitsluitend ten behoeve van uitwisseling van informatie tussen bevoegde autoriteiten, een centrale database van de aan haar meegedeelde sancties bij. Die database is uitsluitend toegankelijk voor bevoegde autoriteiten en wordt bijgewerkt op basis van de door de bevoegde autoriteiten verstrekte informatie.

HOOFDSTUK VII

GEDELEGEERDE EN UITVOERINGSHANDELINGEN

Artikel 42

Uitoefening van de bevoegdheidsdelegatie

1. De bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen, wordt aan de Commissie toegekend onder de in dit artikel neergelegde voorwaarden.
2. De in artikel 1, leden 5 en 6, artikel 2, lid 2, artikel 9, lid 14, artikel 13, leden 1 en 2, artikel 14, lid 3, artikel 15, lid 3, artikel 17a, lid 4, artikel 19, lid 10, artikel 21, lid 6, en artikel 27, lid 3, bedoelde bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen, wordt aan de Commissie toegekend voor onbepaalde tijd met ingang van [*de datum van inwerkingtreding van deze verordening invullen*].
3. Het Europees Parlement of de Raad kan de in artikel 1, leden 5 en 6, artikel 2, lid 2, artikel 9, lid 14, artikel 13, leden 1 en 2, artikel 14, lid 3, artikel 15, lid 3, artikel 17a, lid 4, artikel 19, lid 10, artikel 21, lid 6, en artikel 27, lid 3, bedoelde bevoegdheidsdelegatie te allen tijde intrekken. Het besluit tot intrekking beëindigt de delegatie van de in dat besluit genoemde bevoegdheid. Het wordt van kracht op de dag na die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie of op een daarin genoemde latere datum. Het laat de geldigheid van de reeds van kracht zijnde gedelegeerde handelingen onverlet.
4. Zodra de Commissie een gedelegeerde handeling heeft vastgesteld, doet zij daarvan gelijktijdig kennis aan het Europees Parlement en de Raad.
5. Een overeenkomstig artikel 1, leden 5 en 6, artikel 2, lid 2, artikel 9, lid 14, artikel 13, leden 1 en 2, artikel 14, lid 3, artikel 15, lid 3, artikel 17a, lid 4, artikel 19, lid 10, artikel 21, lid 6, en artikel 27, lid 3, vastgestelde gedelegeerde handeling treedt alleen in werking indien het Europees Parlement noch de Raad daartegen binnen een termijn van drie maanden na de kennisgeving van de handeling aan het Europees Parlement en de Raad bezwaar heeft gemaakt, of indien zowel het Europees Parlement als de Raad voor het verstrijken van die termijn de Commissie heeft meegedeeld dat zij daartegen geen bezwaar zullen maken. Die termijn wordt op initiatief van het Europees Parlement of de Raad met drie maanden verlengd.

Artikel 43
Comitéprocedure

1. De Commissie wordt bijgestaan door het Europees Comité voor het effectenbedrijf, ingesteld bij Besluit 2001/528/EG van de Commissie.²⁰ Dat comité is een comité in de zin van Verordening (EU) nr. 182/2011.
2. Wanneer naar dit lid wordt verwezen, is artikel 5 van Verordening (EU) nr. 182/2011 van toepassing.

HOOFDSTUK X
SLOTBEPALINGEN

Artikel 44
Intrekking

1. Richtlijn 2003/71/EG wordt ingetrokken met ingang van [*toepassingsdatum invullen*], met uitzondering van artikel 4, lid 2, punt a) en punt g), van Richtlijn 2003/71/EG, die worden ingetrokken met ingang van [*datum van inwerkingtreding invullen*], en de volgende bepalingen van Richtlijn 2003/71/EG die worden ingetrokken met ingang van [*de datum 12 maanden na de inwerkingtreding invullen*]:
 - artikel 1, lid 2, punt h);
 - artikel 3, lid 2, eerste alinea, punt e).
2. Verwijzingen naar Richtlijn 2003/71/EG worden gelezen als verwijzingen naar deze verordening en worden gelezen volgens de concordantietabel in bijlage IV bij deze verordening.
3. (Geschrapt)

²⁰ Besluit 2001/528/EG van de Commissie van 6 juni 2001 tot instelling van het Europees Comité voor het effectenbedrijf (PB L 191 van 13.7.2001, blz. 45).

4. Prospectussen die vóór [*de toepassingsdatum van deze verordening invullen*] overeenkomstig het nationale recht tot omzetting van Richtlijn 2003/71/EG zijn goedgekeurd, blijven geregeld door dat nationale recht tot het einde van hun geldigheid of, indien dit eerder is, totdat 24 maanden na [*de toepassingsdatum van deze verordening invullen*] zijn verstreken.

Artikel 45

ESMA-verslag over prospectussen

1. Op grond van de documenten die via het in artikel 20, lid 6, genoemde mechanisme openbaar worden gemaakt, publiceert de ESMA elk jaar een verslag met statistische gegevens over de in de Unie goedgekeurde en toegezonden prospectussen, alsook met een trendanalyse waarin rekening wordt gehouden met de soorten uitgevende instellingen, met name uit de kleine en middelgrote ondernemingen, de soorten uitgften, met name de tegenwaarde van aanbiedingen, de categorie van verhandelbare effecten, het type handelsplatform en de coupure.
2. Dit verslag bevat in het bijzonder:
 - a) een analyse van de mate waarin in de gehele Unie wordt gebruikgemaakt van de in de artikelen 14 en 15 beschreven openbaarmakingsregelingen en het in artikel 9 beschreven universele registratiedocument;
 - b) statistische gegevens over basisprospectussen en definitieve voorwaarden, alsook over prospectussen die in de vorm van afzonderlijke documenten of in de vorm van één enkel document zijn opgesteld;
 - c) statistische gegevens over de gemiddelde en totale tegenwaarde van een aanbieding van effecten aan het publiek, conform deze verordening, door niet-beursgenoteerde ondernemingen, ondernemingen waarvan effecten op multilaterale handelsfaciliteiten, met inbegrip van mkb-groeimarkten, worden verhandeld, en ondernemingen waarvan effecten tot de handel op gereglementeerde markten zijn toegelaten. In voorkomend geval worden deze statistische gegevens ook uitgesplitst naar eerste aanbiedingen aan het publiek en volgende aanbiedingen, alsook naar effecten met en zonder aandelenkarakter;
 - d) statistische gegevens over het gebruik van de toezendingsprocedures van artikel 24 en artikel 24a, met een uitsplitsing per lidstaat van het aantal goedkeuringsverklaringen betreffende prospectussen, registratiedocumenten en universele registratiedocumenten dat is toegezonden.

Artikel 46

Toetsing

Uiterlijk [*de datum vijf jaar na de inwerkingtreding van deze verordening invullen*] dient de Commissie een verslag in bij het Europees Parlement en de Raad over de toepassing van deze verordening, in voorkomend geval vergezeld van een wetgevingsvoorstel.

In het verslag wordt onder meer beoordeeld of de samenvatting van het prospectus, de in de artikelen 14 en 15 beschreven openbaarmakingsregelingen en het in artikel 9 beschreven universele registratiedocument geschikt blijven in het licht van de doelstellingen die ermee worden nagestreefd. In het verslag wordt rekening gehouden met de uitkomsten van de in artikel 19, lid 12, genoemde collegiale toetsing.

Artikel 47

Inwerkingtreding en toepassing

1. Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.
2. Zij is van toepassing met ingang van [*de datum 24 maanden na de inwerkingtreding invullen*], met uitzondering van artikel 1, lid 2a, en artikel 3, lid 2, die van toepassing zijn met ingang van [*de datum 12 maanden na de inwerkingtreding invullen*] en artikel 1, lid 4, punt a) en punt b), die van toepassing zijn met ingang van de datum van inwerkingtreding van deze verordening.
3. De lidstaten treffen de nodige maatregelen om uiterlijk op [*de datum 24 maanden na de inwerkingtreding invullen*] aan artikel 11, artikel 19, lid 8, artikel 29, artikel 30, artikel 36, artikel 37, artikel 38, artikel 39, artikel 40 en artikel 41 te voldoen.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel,

Voor het Europees Parlement
De voorzitter

Voor de Raad
De voorzitter

BIJLAGE I
PROSPECTUS

I. Samenvatting

II. Identiteit van bestuurders, bedrijfsleiding, adviseurs en auditors

Het is de bedoeling dat de vertegenwoordigers van de onderneming en andere personen betrokken bij de aanbidding van effecten door de onderneming of de toelating van effecten tot de handel, worden geïdentificeerd; het betreft de personen verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus en de personen verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

III. Inlichtingen over de aanbidding en verwacht tijdschema

Het is de bedoeling dat essentiële informatie over de aanbiddingsprocedure wordt verstrekt en dat de belangrijke data in verband met de aanbidding worden vermeld.

A. Inlichtingen over de aanbidding

B. Procedure en verwacht tijdschema

IV. Essentiële informatie

Het is de bedoeling dat een beknopt overzicht wordt gegeven van de essentiële informatie betreffende de financiële situatie, de kapitalisatie en de risicofactoren van de onderneming. Indien de in het document opgenomen jaarrekening aangepast is om met veranderingen van betekenis in de groepsstructuur of grondslagen van de administratieve verantwoording en verslaglegging van de onderneming rekening te houden, dan moeten ook de voornaamste financiële gegevens worden aangepast.

A. Voornaamste financiële gegevens

B. Kapitalisatie en schuldenlast (voor effecten met aandelenkarakter)

C. Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

D. Risicofactoren.

V. Informatie over de onderneming

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de bedrijfsactiviteiten van de onderneming, de producten die zij vervaardigt of de diensten die zij verleent, en over de factoren die op de bedrijfsactiviteiten van invloed zijn. Het is eveneens de bedoeling dat informatie wordt verschaft over de adequaatheid en geschiktheid van de materiële vaste activa van de onderneming, alsmede over haar plannen voor toekomstige capaciteitsverhogingen of -verlagingen.

A. Geschiedenis en ontwikkeling van de onderneming

B. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

C. Organisatiestructuur

D. Materiële vaste activa

VI. Bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten

Het is de bedoeling dat het management uitleg verstrekt over de factoren die van invloed zijn geweest op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de onderneming in de tijdvakken die door de jaarrekeningen worden bestreken. Het management dient tevens zijn oordeel te geven over de factoren en tendensen waarvan wordt verwacht dat zij in de komende boekjaren een wezenlijk effect zullen sorteren op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de onderneming.

A. Bedrijfsresultaten

B. Liquiditeit en kapitaalmiddelen

C. Onderzoek en ontwikkeling, octrooien en licenties enz.

D. Tendensen.

VII. Bestuurders, bedrijfsleiding en werknemers

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de bestuurders en managers van de onderneming opdat beleggers zich een oordeel kunnen vormen over de ervaring, de beroeps-kwalificaties en de beloning van deze personen, alsook over hun band met de onderneming.

A. Bestuurders en bedrijfsleiding

B. Beloning

C. Manier van werken van het bestuursorgaan

D. Werknemers

E. Aandeelhouderschap

VIII. Belangrijkste aandeelhouders en transacties met verbonden partijen

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de belangrijkste aandeelhouders en anderen die zeggenschap over de onderneming uitoefenen of kunnen uitoefenen. Tevens dient informatie te worden verschaft die betrekking heeft op eventuele transacties van de onderneming met personen die met de onderneming verbonden zijn, en waaruit blijkt of de voorwaarden van deze transacties billijk zijn voor de onderneming.

A. Belangrijkste aandeelhouders

B. Transacties met verbonden partijen

C. Belangen van deskundigen en adviseurs

IX. Financiële informatie

Het is de bedoeling dat nader wordt aangegeven welke jaarrekeningen in het document moeten worden opgenomen, welke perioden moeten worden bestreken, van wanneer de jaarrekeningen dateren en welke andere informatie van financiële aard dient te worden vermeld. De grondslagen voor de verslaglegging en de accountantscontrole waarvan bij de opstelling en de controle van de jaarrekening gebruik mag worden gemaakt, zullen worden vastgesteld overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen en accountantscontrole.

A. Geconsolideerde jaarrekening en andere financiële informatie

B. Veranderingen van betekenis.

X. Nadere bijzonderheden over de aanbieding en de toelating tot de handel

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de aanbieding van effecten en de toelating van effecten tot de handel, het plan voor het op de markt brengen van de effecten en aanverwante zaken.

A. Aanbieding en toelating tot de handel

B. Plan voor het op de markt brengen van de effecten

C. Markten

D. Verkopende houders van effecten

E. Verwatering (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

F. Kosten van de uitgifte

XI. Aanvullende informatie

Het is de bedoeling dat hier de — meestal wettelijk verplichte — informatie wordt verstrekt die niet elders in het prospectus is opgenomen.

A. Aandelenkapitaal

B. Akte van oprichting en statuten

C. Belangrijke overeenkomsten

D. Deviezencontroles

E. Waarschuwing over fiscale gevolgen

F. Dividenden en betalingsgemachtigden

G. Deskundigenverklaring

H. Ter inzage beschikbare documenten

I. Bijkomende informatie.

REGISTRATIEDOCUMENT

I. Identiteit van bestuurders, bedrijfsleiding, adviseurs en auditors

Het is de bedoeling dat de vertegenwoordigers van de onderneming en andere personen betrokken bij de aanbidding van effecten door de onderneming of de toelating van effecten tot de handel, worden geïdentificeerd; het betreft de personen verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus en de personen verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

II. Essentiële informatie over de uitgevende instelling

Het is de bedoeling dat een beknopt overzicht wordt gegeven van de essentiële informatie betreffende de financiële situatie, de kapitalisatie en de risicofactoren van de onderneming. Indien de in het document opgenomen jaarrekening aangepast is om met veranderingen van betekenis in de groepsstructuur of grondslagen van de administratieve verantwoording en verslaglegging van de onderneming rekening te houden, dan moeten ook de voornaamste financiële gegevens worden aangepast.

A. Voornaamste financiële gegevens

B. Kapitalisatie en schuldenlast (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

C. Risicofactoren met betrekking tot de uitgevende instelling

III. Informatie over de onderneming

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de bedrijfsactiviteiten van de onderneming, de producten die zij vervaardigt of de diensten die zij verleent, en over de factoren die op de bedrijfsactiviteiten van invloed zijn. Het is eveneens de bedoeling dat informatie wordt verschaft over de adequaatheid en geschiktheid van de onroerende goederen, technische installaties en uitrusting van de onderneming, alsmede over haar plannen voor toekomstige capaciteitsverhogingen of -verlagingen.

A. Geschiedenis en ontwikkeling van de onderneming

B. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

C. Organisatiestructuur

D. Materiële vaste activa

IV. Bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten

Het is de bedoeling dat het management uitleg verstrekt over de factoren die van invloed zijn geweest op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de onderneming in de tijdvakken die door de jaarrekeningen worden bestreken. Het management dient tevens zijn oordeel te geven over de factoren en tendensen waarvan wordt verwacht dat zij in de komende boekjaren een wezenlijk effect zullen sorteren op de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de onderneming.

A. Bedrijfsresultaten

B. Liquiditeit en kapitaalmiddelen

C. Onderzoek en ontwikkeling, octrooien en licenties enz.

D. Tendensen

V. Bestuurders, bedrijfsleiding en werknemers

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de bestuurders en managers van de onderneming opdat beleggers zich een oordeel kunnen vormen over de ervaring, de beroeps-kwalificaties en de beloning van deze personen, alsook over hun band met de onderneming.

A. Bestuurders en bedrijfsleiding

B. Beloning

C. Manier van werken van het bestuursorgaan

D. Werknemers

E. Aandeelhouderschap

VI. Belangrijkste aandeelhouders en transacties met verbonden partijen

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de belangrijkste aandeelhouders en anderen die zeggenschap over de onderneming uitoefenen of kunnen uitoefenen. Tevens dient informatie te worden verschaft die betrekking heeft op eventuele transacties van de onderneming met personen die met de onderneming verbonden zijn, en waaruit blijkt of de voorwaarden van deze transacties billijk zijn voor de onderneming.

A. Belangrijkste aandeelhouders

B. Transacties met verbonden partijen

C. Belangen van deskundigen en adviseurs

VII. Financiële informatie

Het is de bedoeling dat nader wordt aangegeven welke jaarrekeningen in het document moeten worden opgenomen, welke perioden moeten worden bestreken, van wanneer de jaarrekeningen dateren en welke andere informatie van financiële aard dient te worden vermeld. De grondslagen voor de verslaglegging en de accountantscontrole waarvan bij de opstelling en de controle van de jaarrekening gebruik mag worden gemaakt, zullen worden vastgesteld overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen en accountantscontrole.

A. Geconsolideerde jaarrekening en andere financiële informatie

B. Veranderingen van betekenis.

VIII. Aanvullende informatie

Het is de bedoeling dat hier de — meestal wettelijk verplichte — informatie wordt verstrekt die niet elders in het prospectus is opgenomen.

A. Aandelenkapitaal

B. Akte van oprichting en statuten

C. Belangrijke overeenkomsten

D. Deskundigenverklaring

E. Ter inzage beschikbare documenten

F. Bijkomende informatie

VERRICHTINGSNOTA

I. Identiteit van bestuurders, bedrijfsleiding, adviseurs en auditors

Het is de bedoeling dat de vertegenwoordigers van de onderneming en andere personen betrokken bij de aanbidding van effecten door de onderneming of de toelating van effecten tot de handel, worden geïdentificeerd; het betreft de personen verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus en de personen verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

II. Inlichtingen over de aanbidding en verwacht tijdschema

Het is de bedoeling dat essentiële informatie over de aanbiddingsprocedure wordt verstrekt en dat de belangrijke data in verband met de aanbidding worden vermeld.

A. Inlichtingen over de aanbidding

B. Procedure en verwacht tijdschema

III. Essentiële informatie over de uitgevende instelling

Het is de bedoeling dat een beknopt overzicht wordt gegeven van de essentiële informatie betreffende de financiële situatie, de kapitalisatie en de risicofactoren van de onderneming. Indien de in het document opgenomen jaarrekening aangepast is om met veranderingen van betekenis in de groepsstructuur of grondslagen van de administratieve verantwoording en verslaglegging van de onderneming rekening te houden, dan moeten ook de voornaamste financiële gegevens worden aangepast.

A. Kapitalisatie en schuldenlast (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

B. Informatie over het werkkapitaal (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

C. Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

D. Risicofactoren.

IIIa. Essentiële informatie over de effecten

Het is de bedoeling dat essentiële informatie wordt verstrekt over de effecten die zullen worden aangeboden/tot de handel zullen worden toegelaten.

- A. Beschrijving van de categorie en de klasse van effecten die worden aangeboden en/of tot de handel worden toegelaten.
- B. Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven.
- C. De relatieve rangorde van de effecten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling in geval van insolventie van de uitgevende instelling.
- D. Het dividend, het uitbetalingsbeleid, bepalingen inzake de te betalen rente of een beschrijving van de onderliggende waarde, met inbegrip van de methode die wordt gebruikt om het verband tussen de onderliggende waarde en de rente te leggen, alsmede een aanwijzing waar informatie over het in het verleden behaalde en toekomstige rendement van de onderliggende waarde en over de volatiliteit daarvan beschikbaar is.
- E. Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten, met vermelding van eventuele op deze rechten geldende beperkingen, en van de regels voor de uitoefening van deze rechten.

IV. Belangen van deskundigen

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de transacties van de onderneming met deskundigen of adviseurs op wie voor bepaalde werkzaamheden een beroep wordt gedaan.

V. Nadere bijzonderheden over de aanbieding en de toelating tot de handel

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de aanbieding van effecten en de toelating van effecten tot de handel, het plan voor het op de markt brengen van de effecten en aanverwante zaken.

- A. Aanbieding en toelating tot de handel
- B. Plan voor het op de markt brengen van de effecten
- C. Markten
- D. Verkopende houders van effecten
- E. Verwatering (alleen voor effecten met aandelenkarakter)
- F. Kosten van de uitgifte

VI. Aanvullende informatie

Het is de bedoeling dat hier de — meestal wettelijk verplichte — informatie wordt verstrekt die niet elders in het prospectus is opgenomen.

- A. Deviezencontroles
- B. Waarschuwing over fiscale gevolgen
- C. Dividenden en betalingsgemachtigden
- D. Deskundigenverklaring
- E. Ter inzage beschikbare documenten

REGISTRATIEDOCUMENT VOOR SECUNDAIRE UITGIFTEN

I. Identiteit van bestuurders, bedrijfsleiding, adviseurs en auditors

Het is de bedoeling dat de vertegenwoordigers van de onderneming en andere personen betrokken bij de aanbidding van effecten door de onderneming of de toelating van effecten tot de handel, worden geïdentificeerd; het betreft de personen verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus en de personen verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening.

II. Essentiële informatie over de uitgevende instelling

Het is de bedoeling dat de essentiële informatie wordt geactualiseerd, in voorkomend geval met inbegrip van pro forma informatie (alleen voor effecten met aandelenkarakter), winstprognoses en -ramingen, de financiële situatie van de uitgevende instelling, de kapitalisatie en de risico-factoren.

- A. Risicofactoren
- B. Tendensen in verband met de bedrijfsactiviteiten en de vooruitzichten van de uitgevende instelling voor ten minste het lopende boekjaar; of, voor effecten zonder aandelenkarakter, een verklaring dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële overzichten geen negatieve verandering van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van de uitgevende instelling, of, indien de uitgevende instelling niet in staat is een verklaring in die zin af te leggen, nadere bijzonderheden over de negatieve verandering van betekenis in kwestie.
- C. Veranderingen van betekenis in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling welke zich hebben voorgedaan na het einde van het laatste financiële tijdvak waarvoor ofwel gecontroleerde financiële informatie, ofwel tussentijdse financiële informatie is gepubliceerd, of een passende negatieve verklaring.

III. Belangenconflicten (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over eventuele belangenconflicten van bestuurders, bedrijfsleiding en werknemers met betrekking tot de in het prospectus beschreven transactie.

IV. Belangrijkste aandeelhouders en transacties met verbonden partijen (alleen voor effecten met aandelenkarakter)

Het is de bedoeling dat informatie wordt verstrekt over de belangrijkste aandeelhouders en anderen die zeggenschap over de onderneming uitoefenen of kunnen uitoefenen. Tevens dient informatie te worden verschaft die betrekking heeft op eventuele transacties van de onderneming met personen die met de onderneming verbonden zijn, en waaruit blijkt of de voorwaarden van deze transacties billijk zijn voor de onderneming.

- A. Belangrijkste aandeelhouders
 - B. Transacties met verbonden partijen
 - C. Belangen van deskundigen en adviseurs
-