

Bruxelles, 3 iunie 2016
(OR. en)

9801/16

**Dosar interinstituțional:
2015/0268 (COD)**

**EF 156
ECOFIN 547
CODEC 814**

NOTĂ

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Delegațiile
Subiect:	Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor propunerea Președinției de abordare generală privind propunerea sus-menționată a Comisiei.

Propunere de

REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

**privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al
admiterii de valori mobiliare la tranzacționare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European¹,

având în vedere avizul Comitetului Regiunilor²,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

întrucât:

- (1) Prezentul regulament constituie un pas esențial către finalizarea uniunii piețelor de capital, astfel cum se prevede în Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor intitulată „Plan de acțiune privind edificarea unei Uniuni a piețelor de capital” din 30 septembrie 2015. Obiectivul uniunii piețelor de capital este acela de a ajuta întreprinderile să valorifice surse de capital mai diverse de oriunde de pe teritoriul Uniunii Europene (denumită în continuare „Uniunea”), de a face ca piețele să funcționeze mai eficient și să ofere investitorilor și deponenților posibilități suplimentare de a-și utiliza banii, pentru a stimula creșterea economică și a crea locuri de muncă.

¹ [JO C , , p.].

² [JO C , , p.].

- (2) Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului a stabilit principii și norme armonizate privind elaborarea, aprobarea și publicarea prospectului în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată. Având în vedere evoluțiile legislative și ale pieței care au avut loc de la intrarea sa în vigoare, directiva respectivă ar trebui să fie înlocuită.
- (3) Prezentarea de informații în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată este vitală pentru protejarea investitorilor prin eliminarea asimetriilor dintre aceștia și emitenți în ceea ce privește informarea. Armonizarea normelor privind prezentarea permite stabilirea unui mecanism privind pașaportul transfrontalier care facilitează funcționarea eficace a pieței interne în cazul unei game ample de valori mobiliare.
- (4) Abordările divergente ar conduce la fragmentarea pieței interne, deoarece emitenții, ofertanții și persoanele care solicită admiterea ar fi supuși unor norme diferite în diferitele state membre, existând riscul ca prospectele aprobate într-un stat membru să nu poată fi utilizate în alte state membre. În absența unui cadru armonizat capabil să asigure uniformitatea informării și funcționarea pașaportului în Uniune, ar exista, prin urmare, probabilitatea ca diferențele dintre dispozițiile legislative ale statelor membre să creeze obstacole în calea bunei funcționări a pieței interne de valori mobiliare. Prin urmare, pentru a se asigura buna funcționare a pieței interne și a se îmbunătăți condițiile acestei funcționări, în special în ceea ce privește piețele de capital, precum și pentru a se garanta un nivel ridicat de protecție a consumatorilor și a investitorilor, este oportun să se stabilească un cadru de reglementare pentru prospecte la nivelul Uniunii.

- (5) Este oportun și necesar ca normele privind informarea în cazul ofertelor publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată să ia forma legislativă a unui regulament pentru a se asigura că dispozițiile care impun în mod direct obligații persoanelor implicate în oferte publice de valori mobiliare și în admiteri de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată sunt aplicate în mod uniform în întreaga Uniune. Întrucât un cadru legislativ pentru dispozițiile privind prospectele presupune în mod obligatoriu măsuri care prevăd cerințe precise cu privire la diferitele aspecte inerente prospectelor, chiar și micile divergențe referitoare la abordarea adoptată în ceea ce privește unul dintre aceste aspecte ar putea duce la obstacole semnificative în calea ofertelor transfrontaliere de valori mobiliare, a cotărilor multiple pe piețe reglementate și a normelor UE în materie de protecție a consumatorilor. Prin urmare, utilizarea unui regulament, care se aplică direct, fără a fi nevoie de acte legislative naționale, ar trebui să reducă posibilitatea adoptării unor măsuri divergente la nivel național și ar trebui să asigure o abordare coerentă și o mai mare securitate juridică și să împiedice apariția unor obstacole semnificative în calea ofertelor transfrontaliere și a admiterilor multiple la tranzacționare pe piețe reglementate. Utilizarea unui regulament va consolida, de asemenea, încrederea în transparența piețelor din întreaga Uniune și va reduce complexitatea reglementărilor, precum și costurile de căutare și de asigurare a conformității pentru societăți.
- (6) Evaluarea Directivei 2010/73/UE a demonstrat că anumite modificări introduse de această directivă nu și-au îndeplinit obiectivele inițiale și că sunt necesare noi modificări ale regimului privind prospectul în Uniune, astfel încât să se simplifice și să se îmbunătățească punerea sa în aplicare, să se sporească eficiența acestuia și competitivitatea la nivel internațional a Uniunii, contribuind astfel la reducerea sarcinilor administrative.
- (7) Obiectivul prezentului regulament este garantarea protecției investitorilor și a eficienței pieței, în paralel cu consolidarea pieței unice de capital. Furnizarea de informații care, în funcție de natura emitentului și a valorilor mobiliare, sunt necesare pentru a permite investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză asigură, împreună cu regulile privind desfășurarea activității, protecția investitorilor. În plus, o astfel de informare constituie un mod eficace de consolidare a încrederii publicului în valorile mobiliare, contribuind astfel la buna funcționare și dezvoltare a pieței de valori mobiliare. Modul adecvat de a pune la dispoziție aceste informații constă în publicarea unui prospect.

- (8) În conformitate cu prezentul regulament, cerințele de informare nu împiedică un stat membru, o autoritate competentă sau o bursă de valori, prin regulamentul său, să impună alte cerințe specifice (în special cu privire la guvernanța corporativă) în cadrul admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, într-un sistem multilateral de tranzacționare sau într-un sistem organizat de tranzacționare. Aceste cerințe nu pot restrânge, în mod direct sau indirect, elaborarea, conținutul și difuzarea unui prospect aprobat de o autoritate competentă.
- (9) Valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de către un stat membru sau de către una dintre autoritățile regionale sau locale dintr-un stat membru, de către organizații publice internaționale la care au aderat unul sau mai multe state membre, de către Banca Centrală Europeană sau de către băncile centrale ale statelor membre nu ar trebui să intre sub incidența prezentului regulament și, prin urmare, nu ar trebui să li se aducă atingere de către acesta.
- (10) Domeniul de aplicare al cerinței privind prospectul ar trebui să cuprindă atât titlurile de capital, cât și valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite publicului sau admise la tranzacționare pe piețe reglementate, pentru a se asigura protecția investitorilor. Unele dintre valorile mobiliare care fac obiectul prezentului regulament conferă deținătorului dreptul de a dobândi valori mobiliare sau de a primi o sumă în numerar prin intermediul unei decontări în numerar stabilite prin trimiterea la alte instrumente, în special valori mobiliare, monede, rate ale dobânzii sau randamente, produse de bază sau alți indici sau indicatori. Prezentul regulament acoperă, în special, valorile mobiliare care dau drept de subscripție, valori mobiliare care dau drept de subscripție garantate, certificatele, certificatele de depozit și titluri convertibile, de exemplu valori mobiliare convertibile la alegerea investitorului.
- (11) Pentru a asigura aprobarea prospectului și folosirea sa în alte țări pe baza mecanismului privind pașaportul, precum și supravegherea conformității cu prezentul regulament, în special în ceea ce privește activitatea publicitară, este necesar să se identifice o autoritate competentă pentru fiecare prospect. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să definească în mod clar statul membru de origine cel mai bine plasat pentru a aproba prospectul.
- (12) În ceea ce privește ofertele publice de valori mobiliare cu o valoare mai mică de 500 000 EUR, costurile de producere a unui prospect în conformitate cu prezentul regulament sunt susceptibile de a fi disproporționate față de veniturile preconizate să fie obținute în urma ofertei. Prin urmare, este oportun ca cerința de a se elabora un prospect în conformitate cu prezentul regulament să nu se aplice ofertelor cu o valoare așa de scăzută. Statele membre au dreptul să impună cerințe de informare minimă la nivel național în cazul ofertelor publice de valori mobiliare în valoare totală de mai puțin de 500 000 EUR, în măsura în care aceste cerințe nu constituie o sarcină disproporționată sau inutilă în raport cu ofertele respective de valori mobiliare.

- (13) În cazul în care ofertele publice de valori mobiliare nu depășesc valoarea totală de 10 000 000 EUR în Uniunea Europeană, elaborarea unui prospect poate reprezenta un cost disproporționat. Prin urmare, este oportun să se permită statelor membre să decidă scutirea unor astfel de oferte de obligația privind prospectul prevăzută în prezentul regulament, luând în considerare nivelul de protecție a investitorilor interni pe care îl consideră adecvat. În special, statele membre ar trebui să dispună de libertatea de a prevedea în legislația lor națională pragul situat între 500 000 EUR și 10 000 000 EUR, exprimat ca valoare totală a ofertei pe o perioadă de 12 luni, de la care ar trebui să se aplice această scutire. Statele membre au dreptul să impună cerințe de informare minimă la nivel național, în măsura în care aceste cerințe nu constituie o sarcină disproporționată sau inutilă în raport cu respectivele oferte publice de valori mobiliare care beneficiază de scutire.
- (13b) Simpla admitere a valorilor mobiliare la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare nu ar trebui considerată în sine drept o ofertă publică de valori mobiliare și, prin urmare, nu ar trebui să fie supusă obligației de a elabora un prospect în conformitate cu prezentul regulament. Numai în cazul în care admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare este însoțită de o comunicare care corespunde definiției „ofertei publice de valori mobiliare”, ar trebui solicitat un prospect. Publicarea prețurilor de cumpărare și de vânzare în legătură cu tranzacționarea pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare nu ar trebui să fie supusă obligației publicării unui prospect dacă nu există nicio altă comunicare care să corespundă definiției „ofertei publice de valori mobiliare”.
- (14) Atunci când o ofertă de valori mobiliare vizează exclusiv un cerc restrâns de investitori care nu sunt investitori calificați, elaborarea unui prospect reprezintă o sarcină disproporționată, având în vedere numărul mic de persoane vizate de ofertă și, prin urmare, nu ar trebui să se impună niciun prospect. Acest lucru ar trebui să se aplice, de exemplu, unei oferte adresate rudelor sau cunoștințelor directorilor unei societăți.
- (14a) Prezentul regulament ar trebui interpretat conform actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în legătură cu ofertele publice de cumpărare, cu tranzacțiile de fuziune și cu alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților, reglementate de autoritățile de control desemnate de statele membre în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare.

- (15) Stimularea membrilor conducerii și a angajaților să dețină valori mobiliare ale propriei societăți poate avea un impact pozitiv asupra guvernantei societăților și poate contribui la crearea de valoare pe termen lung, încurajând dăruirea și simțul proprietății în rândul angajaților, aliniind interesele acționarilor și, respectiv, ale angajaților și oferind acestora din urmă posibilități de investiții. Participarea angajaților la structura de proprietate a întreprinderii lor este deosebit de importantă pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri), în care salariații ar putea avea un rol semnificativ în succesul întreprinderii. Prin urmare, nu ar trebui să existe obligația publicării unui prospect aprobat pentru ofertele făcute în cadrul unui sistem de participație a angajaților la capital din Uniune, cu condiția să se pună la dispoziție un document care conține informații cu privire la numărul și natura valorilor mobiliare, precum și cu privire la motivele și detaliile ofertei, de natură să garanteze protecția investitorilor. Pentru a se asigura accesul egal la sistemele de participație la capital tuturor membrilor conducerii și angajaților, indiferent dacă angajatorul este stabilit în interiorul sau în afara Uniunii, nu ar mai trebui să se solicite nicio decizie de echivalare referitoare la piețele din țări terțe, cu condiția de a se pune la dispoziție documentul sus-menționat. Astfel, toți participanții la sistemele de participație la capital a angajaților vor beneficia de un tratament și de informații egale.
- (16) Emisiunile diluante de acțiuni sau de valori mobiliare care asigură accesul la acțiuni indică adeseori tranzacții cu un impact semnificativ asupra structurii de capital perspectivelor și situației financiare ale emitentului, în cazul cărora sunt necesare informațiile conținute în prospect. În schimb, în cazul în care un emitent are acțiuni deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată, nu ar trebui să se impună niciun prospect pentru orice admitere ulterioară a acelorași acțiuni pe aceeași piață reglementată, inclusiv în cazul în care astfel de acțiuni rezultă din conversia ori din schimbul cu alte valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, cu condiția ca acțiunile nou-admise să reprezinte o proporție limitată din acțiunile din aceeași clasă emise deja pe aceeași piață reglementată, cu excepția cazului în care această admitere să fie combinată cu o ofertă publică aflată în domeniul de aplicare al prezentului regulament. Același principiu ar trebui să se aplice, în general, valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

- (16a) Dispozițiile prezentului regulament nu ar trebui să aducă atingere actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în ceea ce privește rezoluția instituțiilor de credit, în conformitate cu Directiva 2014/59/UE, în special articolele 53 și 63, în cazul în care nu există obligația de a publica un prospect.
- (17) În cazul în care valorile mobiliare sunt alocate fără posibilitatea unei alegeri individuale de către beneficiar, inclusiv în ceea ce privește alocările de valori mobiliare în cazul cărora nu există niciun drept de respingere a alocării, sau alocarea se face automat în urma unei decizii a unei instanțe, de exemplu în cazul alocărilor de valori mobiliare în contul unor creditori existenți în cursul unei proceduri judiciare de insolvență, o astfel de tranzacție nu trebuie considerată drept ofertă publică de valori mobiliare.
- (18) Emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a unor valori mobiliare pentru care publicarea unui prospect nu este obligatorie ar trebui să beneficieze de pașaportul unic atunci când decid să se conformeze voluntar dispozițiilor prezentului regulament.
- (19) Prezentarea de informații în cadrul unui prospect nu ar trebui să fie impusă în cazul ofertelor publice de valori mobiliare destinate exclusiv investitorilor calificați. Dimpotrivă, orice revânzare publică sau tranzacționare publică prin admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată necesită publicarea unui prospect aprobat.

- (20) Un prospect valabil, elaborat de emitent sau de persoana responsabilă de elaborarea prospectului și pus la dispoziția publicului în momentul plasamentului final al valorilor mobiliare prin intermediari financiari sau în cadrul oricărei revânzări ulterioare de valori mobiliare, furnizează investitorilor suficiente informații pentru ca aceștia să poată lua decizii de investiții în cunoștință de cauză. Prin urmare, intermediarii financiari care plasează sau care revând ulterior valorile mobiliare ar trebui să aibă dreptul de a se baza pe prospectul inițial publicat de emitent sau de persoana responsabilă de elaborarea prospectului, în măsura în care acesta este valabil și completat în mod corespunzător, iar emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului consimte la utilizarea acestuia. Emitentului sau persoanei responsabile de elaborarea prospectului ar trebui să i se permită să își condiționeze consimțământul de anumite condiții. Consimțământul, inclusiv eventualele condiții aferente acestuia, ar trebui să fie dat în cadrul unui acord scris care permite părților relevante să evalueze dacă revânzarea sau plasamentul final al valorilor mobiliare respectă acordul. În cazul în care s-a dat consimțământul de utilizare a prospectului, emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului inițial ar trebui să poarte răspunderea pentru informațiile conținute în acesta și, în cazul unui prospect de bază, pentru furnizarea și depunerea condițiilor finale, și nu ar trebui să se impună niciun alt prospect. Totuși, în cazul în care emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului inițial nu își dă consimțământul pentru utilizarea acestuia, intermediarului financiar ar trebui să i se impună publicarea unui nou prospect. În acest caz, intermediarul financiar ar trebui să poarte răspunderea pentru informațiile din prospect, inclusiv toate informațiile incluse prin trimeri și, în cazul prospectului de bază, condițiile finale.
- (21) Armonizarea conținutului informativ al prospectelor ar trebui să garanteze un grad echivalent de protecție a investitorilor la nivelul Uniunii. Pentru a permite investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză, aceste informații ar trebui să fie suficiente și obiective, inclusiv cu privire la situația financiară a emitentului și la drepturile aferente valorilor mobiliare și ar trebui să fie furnizate într-o formă ușor de analizat, concisă și ușor de înțeles. Informațiile incluse într-un prospect ar trebui adaptate pentru a reflecta natura și situația financiară a emitentului și tipul de valori mobiliare. Aceste cerințe ar trebui să se aplice tuturor tipurilor de prospecte elaborate în conformitate cu prezentul regulament, inclusiv prospectelor care respectă cerințele de informare pentru operațiunile secundare și pentru IMM-uri. Un prospect nu ar trebui să conțină informații care nu sunt importante sau care nu sunt specifice emitentului și valorilor mobiliare în cauză, întrucât acest lucru ar putea pune în umbră informațiile relevante pentru decizia de investiții și, prin urmare, ar submina protecția investitorilor.

- (22) Rezumatul prospectului ar trebui să constituie o sursă utilă de informații pentru investitori, în special pentru cei de retail. Acesta ar trebui să reprezinte o parte de sine stătătoare a prospectului și ar trebui să se axeze pe informațiile esențiale de care au nevoie investitorii pentru a putea decide ce oferte și admiteri la tranzacționare de valori mobiliare să analizeze în continuare. Aceste informații esențiale ar trebui să indice principalele caracteristici și riscuri aferente emitentului, eventualilor garanți și valorilor mobiliare oferite sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Acesta ar trebui să includă, de asemenea, clauzele și condițiile generale ale ofertei. În special, prezentarea factorilor de risc în rezumat ar trebui să cuprindă o selecție limitată a riscurilor specifice pe care emitentul le consideră a fi cele mai importante.
- (23) Rezumatul prospectului ar trebui să fie succint, simplu, precum și ușor de înțeles pentru investitori. Rezumatul ar trebui să fie redactat într-un limbaj simplu, netehnic, care să prezinte informațiile într-un mod ușor accesibil. Acesta nu ar trebui să fie o simplă compilație de extrase din prospect. Este necesar să se stabilească o lungime maximă a rezumatului pentru a se garanta că investitorii nu sunt descurajați să îl citească și pentru a-i încuraja pe emitenți să selecteze informațiile esențiale pentru investitori.
- (24) Pentru a se asigura structura uniformă a rezumatului prospectului, ar trebui prevăzute secțiunile generale și subrubricile, inclusiv conținutul cu caracter indicativ pe care emitentul ar trebui să îl completeze cu scurte descrieri narative, incluzând cifre, după caz. Atât timp cât le prezintă în mod echitabil și echilibrat, emitenții ar trebui să aibă libertatea de a selecta informațiile pe care le consideră ca fiind importante și semnificative.
- (25) Rezumatul prospectului ar trebui să fie modelat cât mai mult posibil după documentul cu informații esențiale prevăzut în Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului³. În cazul în care valorile mobiliare se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament și al Regulamentului (UE) nr. 1286/2014, ar trebui să fie permisă reutilizarea totală în rezumat a conținutului documentului cu informații esențiale, în vederea minimizării costurilor de asigurare a conformității și a sarcinii administrative pentru emitenți. Emitenții pot face uz de această opțiune în cea mai mare măsură posibilă. Totuși, cerința de a se întocmi un rezumat nu ar trebui să fie eliminată în cazul în care este necesar un document cu informații esențiale, deoarece acesta din urmă nu conține informații esențiale privind emitentul și oferta publică sau admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare în cauză.

³ Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

- (26) Nicio răspundere civilă nu ar trebui să fie atribuită unei persoane numai pe baza rezumatului, inclusiv a unei traduceri a acestuia, cu excepția cazului în care acesta este înșelător, inexact sau în neconcordanță cu părțile relevante ale prospectului sau în care rezumatul nu oferă, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informații esențiale care să fie de ajutor investitorilor atunci când aceștia analizează posibilitatea de a investi în astfel de valori mobiliare. Rezumatul ar trebui să conțină o atenționare clară în acest sens. Statele membre ar trebui să se asigure, de asemenea, că se acordă atenția cuvenită restricțiilor privind lungimea și conținutul rezumatului atunci când se stabilește răspunderea emitentului pe baza rezumatului.
- (27) Emitenților care în mod repetat atrag finanțare pe piețele de capital ar trebui să li se ofere formate specifice pentru documentele de înregistrare și prospecte, precum și proceduri specifice pentru depunerea și aprobarea lor, cu scopul de a le oferi mai multă flexibilitate și de a le permite să profite de oportunitățile pieței. În orice caz, aceste formate și proceduri ar trebui să fie opționale, la alegerea emitenților.
- (28) Pentru toate valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, inclusiv în cazul în care acestea sunt emise în mod continuu sau repetat ori ca parte a unui program de ofertă, emitenților ar trebui să li se permită să își elaboreze prospectul sub forma unui prospect de bază. Prospectul de bază și condițiile sale finale ar trebui să conțină aceleași informații ca un prospect.
- (29) Ar trebui clarificat faptul că condițiile finale ale unui prospect de bază ar trebui să conțină numai informațiile referitoare la nota privind valorile mobiliare care sunt specifice emisiunii în cauză și care pot fi stabilite numai la data emisiunii respective. De exemplu, astfel de informații pot include numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare, prețul de emisiune, data scadenței, cuponul, data de exercitare, prețul de exercitare, prețul de răscumpărare și alte condiții necunoscute la momentul elaborării prospectului de bază. În cazul în care condițiile finale nu sunt incluse în prospectul de bază, acestea nu ar trebui să fie aprobate de către autoritatea competentă, ci ar trebui să fie doar depuse împreună cu acesta. Alte informații noi, care sunt de natură să afecteze evaluarea emitentului și a valorilor mobiliare, ar trebui să fie cuprinse într-un supliment la prospectul de bază. Nu ar trebui utilizate nici condițiile definitive, nici suplimentul, pentru a se include un tip de valori mobiliare care nu sunt deja descrise în prospectul de bază.

- (30) În cazul prospectului de bază, emitentul ar trebui să elaboreze un rezumat doar în legătură cu fiecare dintre emisiunile oferite, pentru a le face mai clare pentru investitori și pentru a reduce sarcinile administrative. Acest rezumat specific emisiunii ar trebui să fie anexat la condițiile finale și ar trebui să fie aprobat de către autoritatea competentă doar în cazul în care condițiile finale sunt incluse în prospectul de bază sau într-un supliment la acesta.
- (31) Pentru a spori flexibilitatea și eficacitatea din punctul de vedere al costurilor ale prospectului de bază, ar trebui să se permită emitentului să îl elaboreze sub forma unor documente distincte. Emitenților frecvenți ar trebui să li se permită să utilizeze un document de înregistrare universal ca parte integrantă a respectivului prospect de bază.
- (32) Pentru a-și elabora prospectul sub forma unor documente distincte, emitenților frecvenți ar trebui să li se ofere ca stimulente reducerea costurilor de asigurare a conformității cu prezentul regulament și capacitatea de a reacționa rapid la oportunitățile pieței. Prin urmare, emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau în cadrul sistemelor multilaterale de tranzacționare ar trebui să aibă posibilitatea, dar nu și obligația, de a elabora și a publica, în fiecare exercițiu financiar, un document de înregistrare universal care să conțină informații juridice, comerciale, financiare, contabile și cu privire la structura acționarilor și să furnizeze o descriere a emitentului pentru exercițiul financiar respectiv. Această dispoziție ar trebui să permită emitentului să actualizeze informațiile și să elaboreze un prospect atunci când condițiile de piață devin favorabile unei oferte sau unei admiteri, prin adăugarea unei note privind valorile mobiliare și a unui rezumat. Documentul de înregistrare universal ar trebui să fie polivalent în măsura în care conținutul său ar trebui să fie același, indiferent dacă emitentul îl utilizează ulterior pentru o ofertă sau o admitere la tranzacționare de valori mobiliare de tip titluri de capital sau de alt tip. În consecință, standardele de prezentare pentru documentul de înregistrare universal ar trebui să se bazeze pe standardele pentru titlurile de capital. Documentul de înregistrare universal ar trebui să servească drept sursă de referință privind emitentul, oferind investitorilor și analiștilor informațiile minime necesare pentru a lua o hotărâre în cunoștință de cauză privind activitatea, situația financiară, câștigurile și perspectivele, guvernanta și structura acționarilor societății.

- (33) Conținutul general al unui document de înregistrare universal al unui emitent care, timp de trei ani consecutivi, a depus documente de înregistrare universale și a primit aprobare pentru acestea, poate fi considerat bine cunoscut autorității competente. Prin urmare, ar trebui să se permită ca toate documentele de înregistrare universale ulterioare să fie depuse fără aprobare prealabilă și revizuite ex-post de către autoritatea competentă în cazul în care autoritatea competentă consideră necesar acest lucru. Fiecare autoritate competentă ar trebui să decidă cu privire la frecvența acestei revizuiți ținând seama, de exemplu, de evaluarea riscurilor emitentului, de calitatea informațiilor prezentate în trecut sau de perioada scursă de la data la care a fost revizuit ultima dată documentul de înregistrare universal depus.
- (34) Ar trebui să existe posibilitatea ca, atât timp cât nu a devenit un element constitutiv dintr-un prospect aprobat, documentul de înregistrare universal să fie modificat fie în mod voluntar de către emitent - de exemplu, în cazul unei modificări importante în ceea ce privește organizarea sau situația financiară a acestuia - fie la solicitarea autorității competente în contextul unei revizuiți după depunerea documentului, dacă nu sunt îndeplinite standardele în materie de exhaustivitate, inteligibilitate și coerență. Aceste modificări ar trebui să fie publicate conform acelorași proceduri care se aplică documentului de înregistrare universal. În special în cazul în care autoritatea competentă identifică o omisiune, eroare sau inexactitate materială, emitentul ar trebui să își modifice documentul de înregistrare universal și să facă publică această modificare, fără întârzieri nejustificate. Întrucât nu are loc o ofertă publică sau o admitere de valori mobiliare la tranzacționare, procedura de modificare a unui document de înregistrare universal ar trebui să fie diferită de procedura de completare a unui prospect, care ar trebui să se aplice numai după aprobarea prospectului.
- (35) În cazul în care un emitent elaborează un prospect alcătuit din mai multe documente distincte, toate elementele constitutive ale prospectului ar trebui să facă obiectul aprobării, inclusiv, după caz, documentul de înregistrare universal și modificările acestuia, în cazul în care au fost depuse anterior la autoritatea competentă, dar nu sunt aprobate.
- (36) Pentru a se accelera procesul de elaborare a unui prospect și pentru a se facilita accesul la piețele de capital într-un mod eficace din punctul de vedere al costurilor, emitenții frecvenți care elaborează un document de înregistrare universal ar trebui să beneficieze de o procedură de aprobare mai rapidă, deoarece principalul element constitutiv al prospectului fie a fost deja aprobat, fie este deja disponibil pentru a fi revizuit de către autoritatea competentă. Prin urmare, perioada necesară pentru a se obține aprobarea prospectului ar trebui să fie scurtată în cazul în care documentul de înregistrare ia forma unui document de înregistrare universal.

- (37) Dacă emitentul respectă procedurile de depunere, de difuzare și de stocare a informațiilor reglementate și termenele prevăzute la articolele 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului⁴, acesta ar trebui să fie autorizat să publice rapoartele financiare anuale și semestriale prevăzute de Directiva 2004/109/CE ca părți ale documentului de înregistrare universal, cu excepția cazului în care statul membru de origine al emitentului nu este același, în sensul prezentului regulament și, respectiv, al Directivei 2004/109/CE și cu excepția cazului în care limba documentului de înregistrare universal nu îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 20 din Directiva 2004/109/CE. Acest lucru ar trebui să reducă sarcina administrativă legată de depunerile multiple, fără a afecta informațiile aflate la dispoziția publicului sau controlul acestor rapoarte în temeiul Directivei 2004/109/CE.
- (38) Ar trebui să se stabilească un termen clar cu privire la valabilitatea unui prospect, astfel încât să se evite deciziile de investiții bazate pe informații care nu mai sunt actuale. Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, perioada de valabilitate a unui prospect ar trebui să înceapă la data aprobării acestuia, dată care poate fi ușor verificată de autoritatea competentă. O ofertă publică de valori mobiliare prezentată în temeiul unui prospect de bază ar trebui să se prelungească după perioada de valabilitate a acestuia doar în cazul în care un prospect de bază ulterior este aprobat și publicat înainte de expirarea perioadei de valabilitate respective și se referă la oferta menținută.
- (39) Prin natura lor, informațiile din prospect referitoare la impozitele pe veniturile din valori mobiliare pot fi exclusiv generice, astfel încât pentru investitor valoarea adăugată a acestora este redusă. Întrucât aceste informații trebuie să acopere nu numai țara în care emitentul are sediul social, ci și țările în care se face oferta ori se solicită admiterea la tranzacționare, în cazul în care prospectul poate fi folosit și în alte țări în baza mecanismului privind pașaportul, producerea informațiilor respective este costisitoare și ar putea împiedica ofertele transfrontaliere. Prin urmare, prospectul ar trebui să conțină numai o atenționare care să indice că legislația fiscală a statului membru din care provine investitorul și cea a statului membru în care este înregistrat emitentul ar putea avea un impact asupra veniturilor obținute din valorile mobiliare. Cu toate acestea, prospectul ar trebui să conțină informații adecvate cu privire la impozitare în cazul în care investiția propusă implică un regim fiscal specific, de exemplu în cazul investițiilor în valori mobiliare care acordă investitorilor un tratament fiscal favorabil.

⁴ Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

- (40) Odată ce o clasă de valori mobiliare este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată, investitorii beneficiază din partea emitentului de o informare continuă, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului⁵ și cu Directiva 2004/109/CE. Necesitatea unui prospect integral este, prin urmare, mai puțin acută în cazul unor oferte publice ulterioare sau al unor admiteri ulterioare la tranzacționare din partea unui astfel de emitent. Prin urmare, în cazul operațiunilor secundare ar trebui să fie disponibil un prospect diferit, iar conținutul său ar trebui să fie simplificat în comparație cu regimul normal, ținând seama de informațiile deja prezentate. Cu toate acestea, investitorilor trebuie să li se furnizeze informații consolidate și bine structurate cu privire la elemente cum ar fi condițiile ofertei și contextul acesteia, inclusiv o sinteză a informațiilor recente și relevante prezentate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014, declarația privind capitalul circulant, o declarație privind capitalizarea și gradul de îndatorare, utilizarea veniturilor, factorii de risc importanți aferenți emitentului și valorilor mobiliare, structura acționariatului, tranzacțiile cu părți afiliate, precum și modificări semnificative ale activității și situației financiare ale emitentului de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care s-au publicat fie informațiile financiare anuale, fie informațiile financiare intermediare. Având în vedere că, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și cu Directiva 2004/109/CE, nu este necesar să se prezinte în permanență astfel de informații, este oportun ca prospectul elaborat în cazul operațiunilor secundare să includă cel puțin aceste informații.
- (41) Regimul de informare specific pentru operațiunile secundare ar trebui să fie disponibil pentru ofertele publice din partea emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețe de creștere pentru IMM-uri, întrucât operatorii acestora sunt obligați, în temeiul Directivei 2014/65/UE, să stabilească și să aplice norme de natură să asigure informarea corespunzătoare și continuă de către emitenții ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe astfel de piețe.
- (42) Regimul de informare specific pentru operațiunile secundare ar trebui să fie disponibil pentru utilizare numai după ce a trecut o perioadă minimă de la prima admitere la tranzacționare a unei clase de valori mobiliare ale unui emitent. Un interval de 18 luni ar trebui să asigure că emitentul și-a îndeplinit cel puțin o dată obligația de a publica un raport financiar anual în conformitate cu Directiva 2004/109/CE sau cu normele operatorului de piață activ pe o piață de creștere pentru IMM-uri.

⁵ Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (43) Unul dintre obiectivele fundamentale ale uniunii piețelor de capital este acela de a facilita accesul la finanțare pentru IMM-uri pe piețele de capital din Uniune. Întrucât, de obicei, astfel de întreprinderi au nevoie să atragă valori relativ mai mici comparativ cu alți emitenți, costul elaborării unui prospect poate fi disproporționat de mare, ceea ce ar putea să le descurajeze să lanseze oferte publice de valori mobiliare. În același timp, din cauza dimensiunii lor și a faptului că activitatea lor poate să nu fie de lungă durată, IMM-urile ar putea prezenta un risc de investiții mai mare comparativ cu cel prezentat de emitenții mai mari și ar trebui să ofere informații suficiente pentru ca investitorii să ia decizii în materie de investiții. Prin urmare, ar trebui să se asigure un echilibru adecvat între un acces eficient din punctul de vedere al costurilor la piețele financiare și protecția investitorilor atunci când se structurează conținutul unui prospect aplicabil IMM-urilor și, în consecință, ar trebui creat un regim de informare specific destinat IMM-urilor, astfel încât să se atingă acest obiectiv.
- (44) Informațiile minime care trebuie prezentate de către IMM-uri în cadrul unui regim de informare specific ar trebui să fie calibrate în așa fel încât să se concentreze pe informații importante și relevante pentru societățile de asemenea dimensiuni și pentru investitorii acestora și ar trebui să vizeze asigurarea proporționalității între dimensiunea societății și nevoile sale de atragere de fonduri, pe de o parte, și costurile de elaborare a unui prospect, pe de altă parte. Având în vedere caracteristicile IMM-urilor, nu este adecvat să se definească conținutul minim al prospectelor pentru IMM-uri doar prin eliminarea din cerințele de informare a acelor informații utilizate în mod normal pentru emitenții mai mari. Pentru a se garanta faptul că IMM-urile pot elabora prospecte fără a suporta costuri care nu sunt proporționale cu dimensiunea lor și, prin urmare, cu dimensiunea atragerii de fonduri, regimul de informare specific pentru IMM-uri ar trebui să fie mai flexibil decât cel aplicabil societăților pe piețe reglementate, în măsura în care este compatibil cu asigurarea faptului că sunt prezentate informațiile esențiale de care au nevoie investitorii.

- (45) Regimul de informare specific ar trebui să fie disponibil pentru ofertele publice de valori mobiliare de către IMM-urile ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul sistemelor de tranzacționare multilaterale, inclusiv piețele de creștere pentru IMM-uri, deoarece aceste locuri de tranzacționare pot servi ca poartă de acces la piețele de capital pentru IMM-uri și sunt supuse unor norme privind informarea mai puțin stricte decât piețele reglementate. De asemenea, este oportun să se extindă definiția IMM-urilor la IMM-urile definite în Directiva 2014/65/UE, pentru a asigura coerența între prezentul regulament și Directiva 2014/65/UE. IMM-urile ale căror valori mobiliare nu sunt tranzacționate în niciun loc de tranzacționare ar trebui să fie, de asemenea, eligibile pentru acest regim de informare, deoarece ar putea fi și ele obligate să elaboreze un prospect în cazul în care lansează o ofertă publică de valori mobiliare, inclusiv prin intermediul platformelor de finanțare participativă. Cu toate acestea, IMM-urile cotate pe piețele reglementate nu ar trebui să fie eligibile să utilizeze acest regim deoarece investitorii de pe piețele reglementate ar trebui să se simtă încrezători că emitenții în ale căror valori mobiliare investesc sunt supuși unui set unic de norme privind informarea. Prin urmare, pe piețele reglementate nu ar trebui să existe un standard dublu în materie de informare, în funcție de dimensiunea emitentului.
- (46) IMM-urilor care oferă acțiuni și titluri de creanță nehibride, sub rezerva ca acestea să nu fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, ar trebui să li se ofere o metodă opțională de elaborare a unui prospect sub forma unui document de informare ușor de înțeles, cu „întrebări și răspunsuri”. Acest format alternativ la schema uzuală de informare ar trebui să fie conceput în așa fel încât să reducă la minimum costurile pentru IMM-uri prin oferirea posibilității ca acestea să elaboreze ele însele prospectul, bazându-se pe propriile capacități. Întrebările incluse în formular ar trebui să fie concepute în așa fel încât să prezinte anumite tipuri de informații cu o relevanță specială pentru IMM-uri, astfel încât persoanele care utilizează formatul „întrebări și răspunsuri” să poată înțelege mai ușor care sunt informațiile solicitate. Atunci când este posibil, formularul ar trebui, de asemenea, să conțină în mod automat un limbaj standardizat, pe care IMM-urile să îl poată completa sau adapta în funcție de situațiile lor specifice.
- (47) (eliminat)

- (48) Scopul principal urmărit prin includerea factorilor de risc în prospect este de a garanta că investitorii evaluează aceste riscuri în mod documentat și, astfel, iau decizii de investiții în deplină cunoștință de cauză. Prin urmare, factorii de risc ar trebui să fie limitați la riscurile care sunt importante și specifice emitentului și valorilor sale mobiliare și care sunt coroborate de conținutul prospectului. Un prospect ar trebui să nu conțină factori de risc care sunt generici și au exclusiv scopul de declinare a responsabilității, deoarece aceștia ar putea oculta factori de risc mai specifici pe care investitorii ar trebui să îi cunoască, ceea ce ar duce la situația în care prospectul nu ar prezenta informații într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă. Pentru a ajuta investitorii să identifice riscurile cele mai importante, emitentul ar trebui să descrie în mod corespunzător fiecare factor de risc și să explice în ce mod afectează emitentul sau valorile mobiliare din ofertă. De asemenea, emitentul ar trebui să distribuie factorii de risc într-un număr limitat de categorii, în funcție de natura lor. În fiecare categorie, factorii de risc cei mai importanți ar trebui menționați primii, în funcție de evaluarea făcută de emitent în momentul aprobării prospectului. Rezumatul ar trebui să cuprindă un număr limitat de factori de risc selectați de către emitent pe baza evaluării respective.
- (48a) Circumstanțele legate de mediu, de domeniul social și de guvernare, considerate adesea ca fiind externe și generale, pot constitui, de asemenea, riscuri specifice și importante în cadrul unui produs financiar. Prin urmare, ar trebui acordată atenția cuvenită faptului de a nu exclude în mod nejustificat niciun astfel de risc specific și cu adevărat important dacă acesta poate provoca pierderi investitorului.
- (49) În anumite circumstanțe ar trebui să se permită, prin derogare acordată de autoritatea competentă, omiterea într-un prospect a informațiilor sensibile în scopul de a se evita situațiile care pot dăuna intereselor emitenților, fără a compromite posibilitatea ca un prospect să îndeplinească cerințele privind conținutul prevăzute la articolele 6 și 14 din prezentul regulament.
- (50) Statele membre publică numeroase informații cu privire la situația lor financiară care, în general, sunt accesibile publicului. Astfel, în cazul în care un stat membru garantează o ofertă de valori mobiliare, nu ar trebui să existe obligația furnizării în prospect a unor astfel de informații.

- (51) Faptul de a permite emitenților să includă, prin trimiteri, documente care conțin informații care trebuie prezentate în prospect, sub rezerva cerinței ca documentele respective să fi fost publicate electronic, ar trebui să faciliteze procedura de elaborare a prospectului și să diminueze costurile suportate de emitenți, fără ca protecția investitorilor să fie afectată. Totuși, acest obiectiv de simplificare și de reducere a costurilor de elaborare a prospectului nu ar trebui să fie realizat în detrimentul altor interese pe care prospectul este menit să le protejeze, inclusiv accesibilitatea informațiilor. Limba utilizată pentru informațiile incluse prin trimiteri ar trebui să fie cea prevăzută de regimul lingvistic aplicabil prospectelor. Informațiile incluse prin trimiteri pot face referire la date istorice. Totuși, în cazul în care aceste informații nu mai sunt relevante din cauza unei schimbări importante a situației, acest lucru ar trebui precizat cu claritate în prospect și ar trebui să se furnizeze și informațiile actualizate.
- (52) Orice informații reglementate, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (k) din Directiva 2004/109/CE, ar trebui să fie eligibile pentru a fi incluse prin trimiteri în prospect. Emitenților ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și emitenților care sunt scutiți de publicarea rapoartelor financiare anuale și semestriale în conformitate cu articolul 8 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2004/109/CE, ar trebui, de asemenea, să li se permită să includă într-un prospect, prin trimiteri, toate sau o parte din informațiile lor financiare anuale și provizorii, rapoartele lor de audit, situațiile lor financiare, rapoartele lor de gestiune sau declarațiile lor privind guvernanța corporativă, sub rezerva publicării lor electronice.

- (53) Nu toți emitenții au acces la informații adecvate și la orientări cu privire la procedura de verificare și de aprobare, precum și cu privire la pașii care trebuie urmați pentru a obține aprobarea unui prospect, întrucât în statele membre există abordări diferite la nivelul autorităților competente. Prezentul regulament ar trebui să elimine aceste diferențe prin armonizarea normelor aplicabile procedurii de verificare și de aprobare, astfel încât să se asigure că toate autoritățile competente adoptă o abordare convergentă atunci când verifică dacă informațiile cuprinse într-un prospect sunt complete, coerente și inteligibile. Pe site-urile web ale autorităților competente ar trebui făcute publice orientări privind modul de a solicita aprobarea unui prospect. ESMA ar trebui să joace un rol esențial în promovarea convergenței activităților de supraveghere în acest domeniu prin utilizarea competențelor sale în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului⁶. În special, ESMA ar trebui să efectueze evaluări *inter pares* care să acopere activitățile desfășurate de autoritățile competente în temeiul prezentului regulament într-un interval adecvat înainte de revizuirea prezentului regulament și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
- (54) Pentru a facilita accesul pe piețele statelor membre, este important să se facă publice taxele percepute de autoritățile competente pentru aprobarea și depunerea prospectelor și a documentelor conexe.
- (55) Având în vedere că internetul facilitează accesul la informații și pentru a se asigura un acces mai ușor pentru investitori, prospectul aprobat ar trebui să fie publicat întotdeauna în format electronic. Solicitarea adresată investitorilor de a fi de acord cu o clauză de limitare a răspunderii juridice, cu plata unei taxe sau cu parcurgerea unui proces de înregistrare pentru a avea acces la prospect îngreunează accesibilitatea și nu ar trebui să fie permisă. Filtrele de avertizare cu privire la jurisdicțiile în care se face o ofertă și prin care se solicită investitorilor să prezinte informații cu privire la țara lor de reședință sau la faptul că nu au reședința într-o anumită țară sau jurisdicție nu ar trebui considerate drept clauze de limitare a răspunderii juridice. Prospectul ar trebui să fie publicat într-o secțiune specială pe site-ul web al emitentului, al ofertantului sau al persoanei care solicită admiterea sau, după caz, pe site-ul web al intermediarilor financiari care plasează sau vând valorile mobiliare, inclusiv al

⁶ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

agenților de plată sau pe site-ul web al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare sau al operatorului sistemului multilateral de tranzacționare.

- (55a) Toate prospectele aprobate sau, alternativ, o listă a acestor prospecte cu un link către site-ul web al ESMA ar trebui să fie publicate pe site-ul web al autorității competente din statul membru de origine al emitentului, iar fiecare prospect trebuie transmis de autoritatea competentă către ESMA împreună cu datele relevante care să permită clasificarea acestuia. ESMA ar trebui să ofere un mecanism de stocare centralizată a prospectelor care să permită accesul gratuit și instrumente adecvate de căutare pentru public. Prospectele ar trebui să rămână la dispoziția publicului pentru cel puțin 5 ani de la data publicării lor, pentru a se asigura că perioada de disponibilitate pentru public este aliniată cu cea a rapoartelor financiare anuale și semestriale prevăzută de Directiva 2004/109/CE. Cu toate acestea, prospectul ar trebui furnizat întotdeauna investitorilor pe suport de hârtie, gratuit și la cerere.
- (56) De asemenea, este necesar să se armonizeze comunicările cu caracter publicitar pentru a se evita subminarea încrederii publicului și pentru a nu se aduce atingere bunei funcționări a piețelor financiare. Corectitudinea și acuratețea comunicărilor cu caracter publicitar, precum și coerența acestora cu conținutul prospectului sunt de cea mai mare importanță pentru protecția investitorilor, inclusiv a investitorilor de retail, iar supravegherea acestor comunicări cu caracter publicitar face parte integrantă din rolul autorităților competente.
- (57) Orice factor nou semnificativ, eroare materială sau inexactitate materială care ar putea influența evaluarea investițiilor și care survine după publicarea prospectului, însă înainte de închiderea ofertei sau de începerea tranzacționării pe o piață reglementată, ar trebui să fie corect evaluată de către investitori și necesită, prin urmare, aprobarea și difuzarea unui supliment la prospect, fără întârzieri nejustificate.

- (58) Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, ar trebui să se clarifice termenele în care emitentul trebuie să publice un supliment la prospect și în care investitorii au dreptul să își retragă acceptarea ofertei în urma publicării unui supliment. Pe de o parte, obligația de a elabora un supliment la prospect ar trebui să se aplice atunci când factorul nou semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială apare înainte de închiderea perioadei de valabilitate a ofertei sau înainte de momentul în care începe tranzacționarea acestor valori mobiliare pe o piață reglementată, oricare dintre aceste evenimente are loc ultimul. Pe de altă parte, dreptul de a-și retrage acceptul ar trebui să se aplice numai dacă prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, iar noul factor, noua eroare sau inexactitate a apărut înainte de închiderea perioadei de valabilitate a ofertei și furnizarea valorilor mobiliare. Prin urmare, dreptul de retragere ar trebui să fie legat de momentul apariției noului factor, al noii erori sau inexactități care dă naștere unui supliment, și ar trebui să implice faptul că acest eveniment declanșator a avut loc în timp ce oferta era deschisă și înainte de furnizarea valorilor mobiliare. Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, suplimentul la prospect ar trebui să precizeze data la care încetează dreptul de retragere. Intermediarii financiari ar trebui să faciliteze procedurile atunci când investitorii își exercită dreptul de a-și retrage acceptul.
- (59) Obligatorietatea pentru emitenți de a traduce integral prospectul în toate limbile oficiale relevante descurajează ofertele transfrontaliere și tranzacționările multiple. Pentru facilitarea ofertelor transfrontaliere, atunci când prospectul este elaborat într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, doar rezumatul ar trebui să fie tradus în limba oficială (limbile oficiale) a (ale) statului membru (statelor membre) gazdă sau de origine.
- (60) Autoritatea competentă dintr-un stat membru gazdă ar trebui împuternicită să primească, din partea autorității competente din statul membru de origine, un certificat care să ateste că prospectul a fost elaborat în conformitate cu prezentul regulament. Autoritatea competentă din statul membru de origine ar trebui să notifice și emitentului sau persoanei responsabile de elaborarea prospectului certificatul de aprobare a prospectului adresat autorității competente din statul membru gazdă, pentru a asigura emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului dacă și când a avut loc în mod efectiv această notificare.

- (60a) În cazurile în care prezentul regulament permite unui emitent să își aleagă statul membru de origine în scopul aprobării prospectului, este oportun să se asigure faptul că un astfel de emitent poate folosi, ca parte integrantă a prospectului său, un document de înregistrare sau un document de înregistrare universal care a fost deja aprobat de autoritatea competentă dintr-un alt stat membru. Prin urmare, ar trebui introdus un sistem de notificare între autoritățile competente pentru a asigura faptul că un astfel de document de înregistrare sau document de înregistrare universal nu face obiectul verificării sau al aprobării de către autoritatea competentă responsabilă cu aprobarea prospectului, precum și că autoritățile competente rămân responsabile doar pentru partea din prospect pe care au aprobat-o, inclusiv în cazul în care se elaborează ulterior un supliment.
- (61) Pentru a se asigura că obiectivele prezentului regulament vor fi atinse în totalitate, este necesar, de asemenea, să se includă în domeniul său de aplicare valorile mobiliare emise de către emitenții care intră sub incidența legislațiilor țărilor terțe. Emitenții din țări terțe care elaborează un prospect în conformitate cu prezentul regulament ar trebui să numească un reprezentant pentru a servi ca punct de contact în sensul prezentului regulament. Pentru a se asigura schimburile de informații și cooperarea cu autoritățile din țări terțe în vederea asigurării aplicării eficiente a prezentului regulament, autoritățile competente ar trebui să încheie acorduri de cooperare cu autoritățile similare din țările terțe. Orice transfer de date cu caracter personal efectuat în temeiul acestor acorduri ar trebui să respecte Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului și Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului.
- (62) Existența mai multor autorități competente diverse în statele membre, care au responsabilități diferite, poate genera costuri inutile și suprapuneri de responsabilități, fără a crea un avantaj suplimentar. În fiecare stat membru, o singură autoritate competentă ar trebui să fie desemnată să aprobe prospectele și să își asume responsabilitatea supravegherii respectării prezentului regulament. Această autoritate competentă ar trebui să fie constituită ca autoritate administrativă și într-o formă care să garanteze independența sa în raport cu agenții economici și să evite conflictele de interese. Desemnarea unei autorități competente pentru aprobarea prospectului nu ar trebui să excludă cooperarea între această autoritate competentă și alte entități, cum ar fi autoritățile de reglementare în domeniul bancar și al asigurărilor ori autoritățile de supraveghere a piețelor bursiere, în vederea garantării unei verificări și aprobări eficiente a prospectelor în interesul emitenților, al investitorilor, al participanților la piață și, de asemenea, al piețelor. Delegarea sarcinilor de către o autoritate

competență unei alte entități ar trebui să fie permisă numai în cazul în care această delegare vizează publicarea prospectelor aprobate.

- (63) Dispunerea, de către autoritățile competente din statele membre, de o serie de instrumente, competențe și resurse eficace garantează eficacitatea măsurilor de supraveghere. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să prevadă, în special, un set minim de competențe de supraveghere și de investigare care ar trebui să fie încredințate autorităților competente din statele membre în conformitate cu dreptul intern. Respectivă competențe ar trebui exercitate, în cazul în care dreptul intern prevede acest lucru, în baza unei cereri depuse la autoritățile judiciare competente. În exercitarea competențelor conferite de prezentul regulament, autoritățile competente și ESMA ar trebui să acționeze în mod obiectiv și imparțial și să își mențină autonomia în luarea deciziilor.
- (64) În vederea identificării cazurilor de încălcare a prezentului regulament, este necesar ca autoritățile competente să poată avea acces la alte spații decât reședințele private ale persoanelor fizice, pentru a confisca documente. Accesul la astfel de spații este necesar atunci când există suspiciuni întemeiate conform cărora există documente și alte date referitoare la obiectul unei inspecții sau al unei investigații și că acestea pot fi relevante pentru a se dovedi un caz de încălcare a prezentului regulament. În plus, accesul la astfel de spații este necesar atunci când: persoana căreia i s-au solicitat deja informații nu se conformează acestei solicitări; sau atunci când există motive întemeiate pentru a se considera că, dacă s-ar formula o astfel de solicitare, nu s-ar da curs acesteia sau că documentele sau informațiile la care se referă solicitarea ar fi eliminate, modificate sau distruse.
- (65) În conformitate cu Comunicarea Comisiei din 8 decembrie 2010 denumită „Consolidarea regimurilor de sancțiuni în sectorul serviciilor financiare” și pentru a se asigura îndeplinirea cerințelor prezentului regulament, este important ca statele membre să ia măsurile necesare pentru ca încălcările prezentului regulament să facă obiectul unor sancțiuni și măsuri administrative adecvate. Sancțiunile și măsurile administrative respective ar trebui să fie eficace, proporționale și disuasive și să asigure o abordare comună în statele membre și un efect disuasiv. Prezentul regulament nu ar trebui să limiteze capacitatea statelor membre de a prevedea niveluri mai ridicate de sancțiuni administrative.
- (66) Pentru a se garanta că deciziile luate de autoritățile competente au un efect disuasiv asupra publicului în sens larg, în mod normal acestea ar trebui să fie publicate, cu excepția cazului în care autoritatea competentă consideră că este necesar, în conformitate cu prezentul

regulament, să opteze pentru publicarea cu titlu anonim, să amâne publicarea sau să nu publice sancțiunile.

- (67) Chiar dacă statele membre pot să stabilească norme privind sancțiuni cu caracter administrativ și penal pentru aceleași încălcări, nu ar trebui să li se impună acestora să stabilească norme privind sancțiuni administrative pentru încălcările prezentului regulament care intră sub incidența dreptului penal intern până la *[a se introduce data de aplicare a prezentului regulament]*. În conformitate cu dreptul intern, statele membre nu sunt obligate să impună atât sancțiuni administrative, cât și penale pentru aceeași infracțiune, dar ar trebui să poată face acest lucru dacă dreptul intern le permite. Cu toate acestea, menținerea sancțiunilor penale în locul sancțiunilor administrative pentru încălcarea prezentului regulament nu ar trebui să reducă sau să afecteze sub nicio formă capacitatea autorităților competente de a coopera, de a accesa și de a face schimb de informații în timp util cu autoritățile competente din alte state membre în sensul prezentului regulament, inclusiv după eventuala trimitere a cazurilor relevante de încălcare către autoritățile judiciare competente în vederea urmăririi penale.
- (68) Informatorii pot aduce informații noi în atenția autorităților competente care să le sprijine în detectarea cazurilor de încălcări ale prezentului regulament și în impunerea sancțiunilor aferente. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să asigure existența unor proceduri corespunzătoare pentru a permite informatorilor să înștiințeze autoritățile competente cu privire la încălcările efective sau potențiale ale prezentului regulament și să le ofere protecție împotriva actelor de răzbunare.

- (69) În vederea precizării cerințelor stabilite în prezentul regulament, competența de a adopta acte în conformitate cu articolul 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene ar trebui să fie delegată Comisiei în ceea ce privește pragurile menționate la articolul 1 alineatul (2) punctul (i), la articolul 1 alineatul (3) literele (c) și (d), informațiile minime pe care trebuie să le conțină documentele menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (f) și (g) și la articolul 1 alineatul (4) literele (d) și (e), ajustarea definițiilor de la articolul 2, verificarea, aprobarea, depunerea și revizuirea documentului de înregistrare universal, precum și condițiile de modificare sau actualizare a acestuia și condițiile în care statutul de emitent frecvent poate fi pierdut, formatul prospectului, al prospectului de bază și al condițiilor finale și informațiile specifice care trebuie incluse într-un prospect, informațiile minime cuprinse în documentul de înregistrare universal, informațiile reduse cuprinse în documentul de înregistrare simplificat și în nota privind valorile mobiliare în cazul operațiunilor secundare și de către IMM-uri, formatul permis în temeiul articolului 15 alineatul (2), autorizarea omiterii din prospect a anumitor informații, procedurile de verificare și de aprobare a prospectului, comunicările cu caracter publicitar pentru valorile mobiliare care intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament, precum și criteriile generale de echivalență pentru prospectele elaborate de emitenții din țări terțe. Este deosebit de important ca, în timpul lucrărilor pregătitoare, Comisia să organizeze consultări adecvate, inclusiv la nivel de experți. Atunci când pregătește și elaborează acte delegate, Comisia ar trebui să asigure o transmitere simultană, în timp util și adecvată a documentelor relevante către Parlamentul European și Consiliu.
- (70) În vederea asigurării unor condiții uniforme pentru punerea în aplicare a prezentului regulament în ceea ce privește echivalența legislațiilor țărilor terțe privind prospectele, Comisiei ar trebui să i se confere competențe de executare pentru a lua o decizie cu privire la această echivalență. Aceste competențe ar trebui să fie exercitate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului⁷.
- (71) Standardele tehnice în materie de servicii financiare ar trebui să asigure o protecție adecvată a investitorilor și a consumatorilor din întreaga Uniune. Ar fi eficient și oportun să se încredințeze ESMA, ca organism care deține un nivel înalt de expertiză specializată, sarcina

⁷ Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor și principiilor generale privind mecanismele de control de către statele membre al exercitării competențelor de executare de către Comisie (JO L 55, 28.2.2011, p. 13).

de a elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care nu implică opțiuni de politică, pe care să le înainteze Comisiei.

- (72) Comisia ar trebui să adopte proiectele de standarde tehnice de reglementare elaborate de ESMA cu privire la conținutul și formatul de prezentare a informațiilor financiare esențiale istorice care trebuie incluse în rezumat, informațiile care pot fi incluse prin trimiteri și alte tipuri de documente necesare în temeiul dreptului Uniunii, publicarea prospectului, datele necesare pentru clasificarea prospectelor în mecanismul de stocare administrat de ESMA, situațiile în care un factor nou semnificativ, o eroare materială sau inexactitate materială privind informațiile cuprinse în prospect necesită un supliment la prospectul care trebuie publicat, schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA în cadrul obligației de a coopera, precum și documentul tipizat pentru acordurile de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe. Comisia ar trebui să adopte proiectele de standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate, în temeiul articolului 290 din TFUE și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
- (73) De asemenea, Comisia ar trebui să fie împuternicită să adopte standarde tehnice de punere în aplicare prin intermediul unor acte de punere în aplicare în temeiul articolului 291 din TFUE și în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. ESMA ar trebui să fie însărcinată cu elaborarea de standarde tehnice de punere în aplicare care să fie înaintate Comisiei și care să vizeze formularele, modelele și procedurile standard pentru notificarea certificatului de aprobare, a prospectului, a documentului de înregistrare, a documentului de înregistrare universal, a suplimentului la prospect și a traducerii prospectului și/sau a rezumatului, formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente, precum și procedurile și formularele pentru schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA.
- (74) În exercitarea competențelor sale delegate și de executare în conformitate cu prezentul regulament, Comisia ar trebui să respecte următoarele principii:
- necesitatea de a asigura încrederea investitorilor de retail și a IMM-urilor în piețele financiare prin promovarea de standarde înalte privind transparența piețelor financiare;

- necesitatea de a ajusta cerințele de informare aferente prospectului ținând seama de dimensiunea emitentului și de informațiile pe care emitentul are deja obligația de a le prezenta în conformitate cu Directiva 2004/109/CE și cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014;
- necesitatea de a facilita accesul IMM-urilor la piețele de capital, asigurând, în același timp, încrederea investitorilor în investițiile în astfel de societăți;
- necesitatea de a se pune la dispoziția investitorilor o gamă largă de posibilități concurențiale de investiții și de a se prevedea cerințe de informare și de protecție adaptate situației lor;
- necesitatea de a se asigura aplicarea normelor în mod coerent de către autoritățile de reglementare independente, în special în ceea ce privește combaterea infracționalității „gulerelor albe”;
- necesitatea de a se garanta un nivel ridicat de transparență și o cooperare strânsă cu toți participanții la piață, precum și cu Parlamentul European și cu Consiliul;
- necesitatea de a se încuraja inovarea pe piețele financiare pentru ca acestea să fie dinamice și eficiente;
- necesitatea de a se asigura stabilitatea sistemică a sistemului financiar printr-un control strict și reactiv al inovării în domeniul financiar;
- importanța de a se reduce costul accesului la capital și de a se spori accesul la capital;
- necesitatea de a se echilibra, pe termen lung, pentru toți participanții la piață, costurile și beneficiile oricărei măsuri de punere în aplicare;
- necesitatea de a se promova competitivitatea internațională a piețelor financiare din Uniune, fără a se aduce atingere extinderii atât de necesare a cooperării internaționale;
- necesitatea de a se stabili condiții de concurență echitabile pentru toți participanții la piață prin adoptarea unor acte legislative ale Uniunii ori de câte ori este oportun;
- necesitatea de a se asigura coerența cu alte dispoziții legislative ale Uniunii din acest domeniu, întrucât dezechilibrele în materie de informare și lipsa de transparență pot

compromite funcționarea piețelor și, mai ales, pot cauza prejudicii consumatorilor și micilor investitori.

- (75) Orice operațiune de prelucrare de date cu caracter personal efectuată în contextul prezentului regulament, de exemplu schimbul de astfel de date sau transmiterea lor de către autoritățile competente, ar trebui întreprinsă în conformitate cu Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului⁸ și orice schimb sau transmitere de informații de către ESMA ar trebui efectuat în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului⁹.
- (76) În termen de cel mult cinci ani de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, Comisia ar trebui să revizuiască aplicarea prezentului regulament și să evalueze, în special, dacă regimurile de informare pentru operațiunile secundare și pentru IMM-uri, documentul de înregistrare universal și rezumatul prospectului sunt în continuare adecvate pentru atingerea obiectivelor urmărite prin prezentul regulament.
- (77) Aplicarea cerințelor prezentului regulament ar trebui amânată pentru a permite adoptarea actelor delegate și a actelor de punere în aplicare și pentru a permite autorităților competente și participanților la piață să asimileze și să planifice punerea în aplicare a noilor măsuri.
- (78) Având în vedere că obiectivul prezentului regulament, și anume îmbunătățirea protecției investitorilor și a eficienței pieței în contextul instituirii uniunii piețelor de capital nu poate fi realizat în mod satisfăcător de către statele membre, dar, ținând seama de efectele sale, poate fi realizat mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este definit la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este definit la articolul menționat, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru atingerea obiectivului menționat.
- (79) Prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile consacrate, în special, de către Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să fie interpretat și pus în aplicare în conformitate cu aceste drepturi și principii.

⁸ Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 octombrie 1995 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date (JO L 281, 23.11.1995, p. 31).

⁹ Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 decembrie 2000 privind protecția persoanelor fizice cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal de către instituțiile și organele comunitare și privind libera circulație a acestor date (JO L 8, 12.1.2001, p. 1).

- (80) Autoritatea Europeană pentru Protecția Datelor a fost consultată în conformitate cu articolul 28 alineatul (2) din Regulamentul (CE) nr. 45/2001 și a emis un aviz,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

CAPITOLUL I

DISPOZIȚII GENERALE

Articolul 1

Scop, domeniu de aplicare și scutiri

- (1) Prezentul regulament are ca scop stabilirea cerințelor privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează într-un stat membru.
- (2) Prezentul regulament nu se aplică următoarelor tipuri de valori mobiliare:
- (a) unităților emise de organisme de plasament colectiv, altele decât cele de tip închis;
 - (b) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de către un stat membru sau de către o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru, de către organisme publice internaționale la care au aderat unul sau mai multe state membre, de către Banca Centrală Europeană sau de către băncile centrale ale statelor membre;
 - (c) participațiilor la capitalul băncilor centrale ale statelor membre;
 - (d) valorilor mobiliare garantate necondiționat și irevocabil de un stat membru sau de o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru;
 - (e) valorilor mobiliare emise de asociații cu statut juridic sau de organisme fără scop lucrativ, recunoscute de un stat membru, în vederea obținerii finanțării necesare realizării obiectivelor lor nelucrative;
 - (f) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de instituțiile de credit, atâ timp cât aceste valori mobiliare respectă toate condițiile următoare:

- (i) nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb;

- (ii) nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și nu aparțin unui instrument derivat;
 - (iii) materializează recepționarea de depozite rambursabile;
 - (iv) sunt reglementate de o schemă de garantare a depozitelor în conformitate cu Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului¹⁰;
- (g) participațiilor nefungibile, al căror scop principal este acela de a da titularului dreptul de a ocupa un apartament sau o altă formă de proprietate imobiliară sau o parte a acestora, în cazul în care participațiile nu pot fi vândute fără renunțarea la dreptul care revine acestora;
- (h) titlurilor de credit „bostadsobligationer” emise în mod repetat de instituții de credit din Suedia, a căror activitate principală privește creditul ipotecar, atât timp cât:
- (i) „bostadsobligationer” emise aparțin aceleiași serii;
 - (ii) „bostadsobligationer” sunt emise continuu în timpul unei perioade determinate;
 - (iii) modalitățile și condițiile prevăzute de „bostadsobligationer” nu sunt modificate pe parcursul emisiunii;
 - (iv) sumele colectate în urma emisiunii respectivelor „bostadsobligationer” sunt plasate, în conformitate cu statutul emitentului, în active capabile să acopere în mod suficient angajamentele care decurg din aceste titluri.
- (2a) Prezentul regulament nu se aplică unei oferte de valori mobiliare a cărei valoare totală în Uniune este mai mică de 500 000 EUR, care se calculează pe o perioadă de 12 luni.
- (3) Obligația de a publica un prospect nu se aplică niciunuia dintre următoarele tipuri de oferte publice de valori mobiliare:
- (a) o ofertă de valori mobiliare adresată numai investitorilor calificați;

¹⁰ Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 aprilie 2014 privind schemele de garantare a depozitelor (JO L 173, 12.6.2014, p. 149).

- (b) o ofertă de valori mobiliare adresată unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe stat membru;

- (ba) o ofertă de valori mobiliare a căror valoare nominală unitară se ridică la cel puțin 100 000 EUR;
- (c) o ofertă de valori mobiliare adresată investitorilor care achiziționează fiecare valori mobiliare în valoare totală de cel puțin 100 000 EUR, pentru fiecare ofertă distinctă;
- (d) (eliminat)
- (e) acțiunile emise pentru substituirea altor acțiuni din aceeași clasă deja emise, dacă această nouă emisiune de acțiuni nu implică o majorare a capitalului social emis;
- (f) valorile mobiliare oferite în schimbul altor valori mobiliare care fac obiectul unei oferte publice de cumpărare/preluare realizată prin schimb, cu condiția ca un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului să fie publicat în conformitate cu articolul 20 alineatul (2) din prezentul regulament;
- (g) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite, cu ocazia unei fuziuni ori a unei divizări, cu condiția ca un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului să fie publicat în conformitate cu articolul 20 alineatul (2) din prezentul regulament;
- (h) dividendele plătite acționarilor existenți sub formă de acțiuni din aceeași clasă ca cele care dau drept la aceste dividende, cu condiția să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și natura acțiunilor, precum și despre motivele și detaliile ofertei;
- (i) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite foștilor sau actualilor membri ai conducerii sau angajați de către angajatorul lor sau de către o întreprindere afiliată, cu condiția să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și natura valorilor mobiliare, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii;
- (j) valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de instituțiile de credit, în cazul în care valoarea totală agregată în Uniune

a valorilor mobiliare oferite este mai mică de 75 000 000 EUR pe instituție de credit pe o perioadă de 12 luni, atât timp cât aceste valori mobiliare:

- (i) nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb și
 - (ii) nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și nu aparțin unui instrument derivat;
- (4) Obligația de a publica un prospect nu se aplică admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a oricăroră dintre următoarele:
- (a) valorile mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acestea să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată;
 - (b) acțiunile rezultate din conversia sau schimbul altor valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, atunci când acțiunile rezultate sunt din aceeași clasă cu cele deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acțiunile rezultate să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționarea pe aceeași piață reglementată.

Cu toate acestea, condiția referitoare la procentul de 20% de la litera (b) nu se aplică în niciunul dintre următoarele cazuri:

- (i) în cazul în care s-a elaborat un prospect în conformitate cu prezentul regulament sau cu Directiva 2003/71/CE cu privire la oferta publică sau admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare care oferă acces la acțiuni;
- (ii) în cazul în care valorile mobiliare care oferă acces la acțiuni au fost emise înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament, prezentul regulament nu se aplică admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a acțiunilor rezultate, indiferent de proporția lor în raport cu numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată; sau
- (iii) în cazul în care acțiunile rezultă din conversia obligatorie a altor valori mobiliare în conformitate cu condițiile contractuale ale acestor valori mobiliare care, în momentul emiterii, pot fi luate în calcul în sensul:

- fondurilor proprii, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 118 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, ale unei instituții, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 3 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;
 - cerinței de capital de solvabilitate și al cerinței de capital minim, astfel cum sunt definite în capitolul VI secțiunile 4 și, respectiv, 5 din Directiva 2009/138/CE, pentru o întreprindere de asigurare;
- (c) acțiunile emise pentru substituirea altor acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, dacă această nouă emisiune de acțiuni nu implică o majorare a capitalului social emis;
- (d) valorile mobiliare oferite în schimbul altor valori mobiliare care fac obiectul unei oferte publice de cumpărare/preluare realizată prin schimb, cu condiția ca un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului să fie publicat în conformitate cu articolul 20 alineatul (2) din prezentul regulament;
- (e) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite, cu ocazia unei fuziuni ori a unei divizări, cu condiția ca un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului să fie publicat în conformitate cu articolul 20 alineatul (2) din prezentul regulament;
- (f) acțiunile oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite gratuit acționarilor existenți și dividendele plătite sub formă de acțiuni din aceeași clasă cu acțiunile pentru care se plătesc dividendele, cu condiția ca respectivele acțiuni să fie de aceeași clasă cu acțiunile deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată și să fie pus la dispoziție un document cu informații despre numărul și natura acțiunilor, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii;
- (g) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite foștilor sau actualilor membri ai conducerii sau angajați de către angajatorul lor sau de către o întreprindere afiliată, cu condiția ca respectivele valori mobiliare să fie de aceeași clasă cu valorile mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată și să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre

numărul și natura valorilor mobiliare, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii;

- (h) valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de instituțiile de credit, în cazul în care valoarea totală agregată în Uniune a valorilor mobiliare oferite este mai mică de 75 000 000 EUR pe instituție de credit pe o perioadă de 12 luni, atât timp cât aceste valori mobiliare:
 - (i) nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb și
 - (ii) nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și nu aparțin unui instrument derivat;
- (i) valorile mobiliare deja admise la tranzacționare pe o altă piață reglementată, în următoarele condiții:
 - (i) aceste valori mobiliare sau valori mobiliare din aceeași clasă au fost admise la tranzacționare pe această altă piață reglementată de mai mult de 18 luni;
 - (ii) pentru valorile mobiliare admise pentru prima dată la tranzacționare pe o piață reglementată după data de 1 iulie 2005, admiterea la tranzacționare pe această altă piață reglementată a fost supusă cerinței de aprobare și publicare a prospectului în conformitate cu Directiva 2003/71/CE;
 - (iii) cu excepția cazului în care se aplică punctul (ii), pentru valorile mobiliare admise pentru prima dată la cotaie după 30 iunie 1983, a fost aprobat un prospect în conformitate cu cerințele Directivei 80/390/CEE a Consiliului¹¹ sau ale Directivei 2001/34/CE a Parlamentului European și a Consiliului¹²;
 - (iv) obligațiile permanente privind tranzacționarea pe această altă piață reglementată au fost îndeplinite și

¹¹ Directiva 80/390/CEE a Consiliului din 17 martie 1980 de coordonare a condițiilor de întocmire, verificare și difuzare a prospectului care trebuie publicat pentru admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori (JO L 100, 17.4.1980, p. 1).

¹² Directiva 2001/34/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 mai 2001 privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare (JO L 184, 6.7.2001, p. 1).

- (v) persoana care solicită admiterea unei valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată în temeiul acestei scutiri pune la dispoziția publicului în statul membru al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare, în conformitate cu procedura stabilită la articolul 20 alineatul (2), un document al cărui conținut este conform cu articolul 7, exceptând faptul că limita numărului de pagini prevăzută la articolul 7 alineatul (3) se extinde la nouă pagini, și care este elaborat într-o limbă acceptată de autoritatea competentă din statul membru al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare. Documentul precizează de unde se poate obține prospectul cel mai recent și în ce loc sunt disponibile informațiile financiare publicate de către emitent în conformitate cu obligațiile sale de informare continuă.
- (5a) Documentele menționate la alineatul (3) literele (f), (g), (h) și (i) și la alineatul (4) literele (d), (e), (f), (g) și (i) punctul (v) din prezentul articol se depun la autoritatea competentă din statul său membru de origine.
- (6) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 prin care să stabilească informațiile minime pe care trebuie să le conțină documentele menționate la prezentul articol alineatul (3) literele (f) și (g) și alineatul (4) literele (d) și (e).

Articolul 2

Definiții

- (1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:
- (a) „valori mobiliare” înseamnă valorile mobiliare astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția instrumentelor pieței monetare, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 17 din Directiva 2014/65/UE, și a căror scadență este mai mică de 12 luni;
- (b) „titluri de capital” înseamnă acțiuni și alte valori mobiliare asimilabile acțiunilor societăților, precum și orice alt tip de valori mobiliare care conferă dreptul de a dobândi oricare dintre valorile menționate anterior ca urmare a conversiei lor sau a exercitării drepturilor conferite de ele, în măsura în care valorile din a doua

categorii sunt emise de emitentul acțiunilor-suport sau de o entitate care aparține grupului din care face parte emitentul respectiv;

- (c) „valori mobiliare, altele decât titlurile de capital” înseamnă toate valorile mobiliare care nu sunt titluri de capital;
- (d) „ofertă publică de valori mobiliare” înseamnă o comunicare adresată unor persoane, făcută sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre condițiile ofertei și despre valorile mobiliare oferite, astfel încât să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea valorilor mobiliare respective. Această definiție se aplică și în situația plasamentului de valori mobiliare prin intermediari financiari;
- (e) „investitori calificați” înseamnă (i) persoanele sau entitățile care sunt enumerate în secțiunea I punctele 1-4 din anexa II la Directiva 2014/65/UE, precum și (ii) persoanele sau entitățile care sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali în conformitate cu secțiunea II din anexa II la Directiva 2014/65/UE sau care sunt recunoscute drept contrapărți eligibile în conformitate cu articolul 30 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția cazului în care au solicitat să fie tratate drept clienți neprofesionali în conformitate cu secțiunea I ultimul punct din anexa II la directiva respectivă.

Firmele de investiții și instituțiile de credit informează, la cerere, emitentul cu privire la clasificarea clienților lor, sub rezerva respectării legislației relevante privind protecția datelor;

- (f) „întreprinderi mici și mijlocii” („IMM-uri”) înseamnă:
- societăți care, conform ultimelor lor situații financiare anuale sau consolidate, îndeplinesc cel puțin două din următoarele trei criterii: un număr mediu de salariați mai mic de 250 de persoane în cursul exercițiului financiar, un total al bilanțului care nu depășește 43 000 000 EUR și o cifră de afaceri netă anuală care nu depășește 50 000 000 EUR; sau
 - întreprinderi mici și mijlocii, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 13 din Directiva 2014/65/UE;

- (g) „instituție de credit” înseamnă o întreprindere, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului¹³;

¹³ Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (h) „emitent” înseamnă o entitate juridică care emite sau propune emiterea de valori mobiliare;
- (i) „ofertant” înseamnă o persoană fizică sau juridică care oferă valori mobiliare publicului;
- (j) „piață reglementată” înseamnă o piață, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 21 din Directiva 2014/65/UE;
- (k) „comunicare cu caracter publicitar” înseamnă o comunicare:
- privind o ofertă publică specifică de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată; și
 - care are ca scop specific să promoveze subscrierea sau achiziționarea potențială de valori mobiliare;
- (l) „informații reglementate” înseamnă toate informațiile, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (k) din Directiva 2004/109/CE;
- (m) „stat membru de origine” înseamnă:
- (i) pentru toți emitenții de valori mobiliare stabiliți în Uniune care nu sunt menționați la punctul (ii), statul membru în care emitentul are sediul social;
 - (ii) pentru orice emisiune de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, a căror valoare nominală unitară este cel puțin egală cu 1 000 EUR și pentru orice emisiune de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, care conferă dreptul de a achiziționa orice valoare mobilă sau de a primi o sumă în numerar, ca urmare a conversiei acestor valori mobiliare sau a exercitării drepturilor conferite de acestea, atât timp cât emitentul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, nu este emitentul valorilor mobiliare suport sau o entitate care aparține grupului acestui din urmă emitent, statul membru în care emitentul are sediul social sau în care valorile mobiliare respective au fost sau vor fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în care valorile mobiliare sunt oferite publicului conform alegerii emitentului, a ofertantului

sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare. Același sistem se aplică emisiunii de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, într-o monedă alta decât euro, cu condiția ca valoarea nominală minimă să fie aproape echivalentă cu 1 000 EUR;

- (iii) pentru toți emitenții de valori mobiliare stabiliți într-o țară terță care nu sunt menționați la punctul (ii), statul membru în care se intenționează să se ofere publicului pentru prima dată valorile mobiliare sau statul în care se introduce prima cerere de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată, conform alegerii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare, sub rezerva unei alegeri ulterioare din partea emitenților stabiliți într-o țară terță, în oricare dintre circumstanțele următoare:
- în cazul în care statul membru de origine nu a fost stabilit prin alegerea acestor emitenți;
 - în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (i) punctul (iii) din Directiva 2004/109/CE;
- (n) „stat membru gazdă” înseamnă statul membru în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, în cazul în care acesta diferă de statul membru de origine;
- (o) „organism de plasament colectiv, altul decât cel de tip închis” înseamnă fondurile deschise de investiții și societățile de investiții care au ambele caracteristici următoare:
- (i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori;
 - (ii) titlurile lor de participare sunt, la solicitarea deținătorilor acestora, răscumpărate sau rambursate, direct sau indirect, în baza activelor acestor organisme;
- (p) „unități ale unui organism de plasament colectiv” înseamnă valorile mobiliare emise de un organism de plasament colectiv reprezentând drepturile participanților la organism asupra activelor acestuia;
- (q) „aprobare” înseamnă actul pozitiv la sfârșitul verificării de către autoritatea competentă din statul membru de origine cu privire la exhaustivitatea, coerența și inteligibilitatea informațiilor furnizate în prospect;

- (r) „prospect de bază” înseamnă un prospect referitor la alte valori mobiliare decât titlurile de capital și care este conform cu articolul 8 din prezentul regulament, precum și, după caz, condițiile finale ale ofertei;

- (s) „zile lucrătoare”, în sensul prezentului regulament, înseamnă zilele lucrătoare ale autorității competente din statul membru de origine, excluzând sâmbetele, duminicile și sărbătorile legale, astfel cum sunt definite de dreptul intern aplicabil autorității competente în cauză;
- (t) „sistem multilateral de tranzacționare” înseamnă un sistem multilateral de tranzacționare astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din Directiva 2014/65/UE;
- (ta) „sistem organizat de tranzacționare” înseamnă un sistem organizat de tranzacționare astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 23 din Directiva 2014/65/UE;
- (u) „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă o piață de creștere pentru IMM-uri astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 12 din Directiva 2014/65/UE;
- (v) „emitent dintr-o țară terță” înseamnă un emitent stabilit într-o țară terță;
- (w) „perioadă de valabilitate a ofertei” înseamnă perioada în care potențialii investitori pot să subscrie o ofertă publică de valori mobiliare;
- (x) „taxă” înseamnă orice comision perceput de o autoritate competentă în ceea ce privește o anumită sarcină de supraveghere efectuată de aceasta în sensul prezentului regulament.

Articolul 3

Obligativitatea publicării unui prospect și scutirea de aceasta

- (1) Fără a aduce atingere articolului 1 alineatul (3), valorile mobiliare nu sunt oferite publicului în Uniune fără publicarea prealabilă a unui prospect.
- (2) Un stat membru poate decide să scutească ofertele publice de valori mobiliare de obligația de a publica un prospect prevăzută la alineatul (1), cu condiția ca:
 - (a) oferta să nu facă obiectul notificării în conformitate cu articolul 24 și

- (b) valoarea totală a ofertei în Uniune să fie mai mică decât o valoare monetară calculată pe o perioadă de 12 luni care nu depășește 10 000 000 EUR.

Statele membre notifică Comisiei și ESMA dacă și în ce mod aleg să aplice scutirea prevăzută la prezentul alineat, inclusiv valoarea ofertei alese sub care se aplică scutirea pentru oferte în statul membru în cauză.

- (3) Fără a aduce atingere articolului 1 alineatul (4), valorile mobiliare nu se admit la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează în Uniune fără publicarea prealabilă a unui prospect.

Articolul 4

Prospectul voluntar

În cazul în care nu este necesar un prospect în temeiul prezentului regulament, un emitent, un ofertant sau o persoană care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată are dreptul să elaboreze în mod voluntar un prospect în conformitate cu prezentul regulament în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare.

Un prospect voluntar aprobat de autoritatea competentă din statul membru de origine, stabilit în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (m), implică toate drepturile și obligațiile aferente unui prospect obligatoriu prevăzut în prezentul regulament și este supus tuturor dispozițiilor prezentului regulament, sub supravegherea autorității competente respective.

Articolul 5

Revânzarea ulterioară a valorilor mobiliare

Orice revânzare ulterioară a unor valori mobiliare care au făcut anterior obiectul unuia sau mai multor tipuri de oferte de valori mobiliare menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (a)-(d) se consideră o ofertă distinctă și se aplică definiția prevăzută la articolul 2 alineatul (1) litera (d) pentru a stabili dacă revânzarea respectivă este o ofertă publică de valori mobiliare. Plasamentul de valori mobiliare prin intermediari financiari face obiectul publicării unui prospect cu excepția cazului în care una dintre scutirile menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (a)-(d) se aplică în ceea ce privește plasamentul final.

În cazul oricărei revânzări ulterioare de valori mobiliare sau al oricărui plasament final de valori mobiliare prin intermediari financiari nu este necesar un alt prospect atât timp cât este disponibil un prospect valabil în conformitate cu articolul 12 și emitentul sau persoana responsabilă de

elaborarea acestui prospect își exprimă consimțământul pentru utilizarea sa prin intermediul unui acord scris.

CAPITOLUL II

ELABORAREA PROSPECTULUI

Articolul 6

Prospectul

- (1) Fără a aduce atingere articolului 14 alineatul (2) și articolului 17a alineatul (1), prospectul conține informațiile necesare.
- (1a) Informații necesare înseamnă informații care sunt importante pentru efectuarea unei evaluări în cunoștință de cauză a:
- (a) activelor și pasivelor, profiturilor și pierderilor, situației financiare, precum și a perspectivelor emitentului și ale eventualilor garanți;
 - (b) drepturilor aferente valorilor mobiliare; și
 - (c) motivelor emisiunii și impactului acesteia asupra emitentului,
- în vederea plasării unei investiții în valorile mobiliare respective.
- (1b) Informațiile necesare pot varia în funcție de:
- (a) natura emitentului;
 - (b) tipul de valori mobiliare;
 - (c) situația emitentului; și
 - (d) dacă este cazul, tipul de investitori vizați în oferta publică sau admiterea la tranzacționare, indiferent dacă aceștia sunt sau nu numai investitori calificați, și/sau piața pe care valorile mobiliare urmează a fi admise la tranzacționare.
- (1c) Informațiile din prospect se formulează și se prezintă într-o formă ușor de analizat, concisă și ușor de înțeles, având în vedere factorii prevăzuți la alineatul (1b).

- (2) Emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată poate elabora prospectul sub forma unui document unic sau a mai multor documente distincte.

Într-un prospect alcătuit din mai multe documente distincte, informațiile necesare sunt împărțite între un document de înregistrare, o notă privind valorile mobiliare și un rezumat, fără a aduce atingere articolului 8 alineatul (7). Documentul de înregistrare cuprinde informații privind emitentul. Nota cuprinde informații privind valorile mobiliare oferite publicului sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Articolul 7

Rezumatul prospectului

- (1) Prospectul cuprinde un rezumat care furnizează informațiile esențiale de care au nevoie investitorii pentru a înțelege natura și riscurile aferente emitentului, garantului și valorilor mobiliare care sunt oferite sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, și care, citite împreună cu celelalte părți ale prospectului, ajută investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.
- (2) Conținutul rezumatului este exact, just, ușor de înțeles și nu induce în eroare. Acesta este consecvent cu celelalte părți ale prospectului.
- (3) Rezumatul este elaborat sub forma unui document scurt, formulat într-un mod concis și nu mai lung de șase pagini format A4 atunci când este imprimat. Rezumatul:
 - (a) este prezentat și aranjat în pagină astfel încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile;
 - (b) este scris într-un limbaj și într-un stil care facilitează înțelegerea informațiilor, și anume într-un limbaj clar, netehnic, concis și inteligibil.
- (4) Rezumatul este alcătuit din următoarele patru secțiuni:
 - (a) o introducere care conține atenționări;
 - (b) informații esențiale privind emitentul;
 - (c) informații esențiale privind valorile mobiliare;
 - (d) informații esențiale privind oferta publică de valori mobiliare și/sau admiterea la tranzacționare.

- (5) Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (a) conține denumirea valorilor mobiliare, identitatea și datele de contact ale emitentului, ale ofertantului sau ale persoanei care solicită admiterea, identitatea și datele de contact ale autorității competente din statul de origine și ale autorității competente care a aprobat documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal, în cazul în care aceasta din urmă este diferită de autoritatea competentă din statul de origine în ceea ce privește aprobarea prospectului, precum și data aprobării prospectului. Aceasta conține atenționări potrivit cărora:
- (a) formatul rezumatului este stabilit de prezentul regulament, iar rezumatul ar trebui să fie citit ca o introducere la prospect;
 - (b) orice decizie de investiție în valorile mobiliare respective trebuie să se bazeze pe o examinare exhaustivă a prospectului de către investitor;
 - (ba) acolo unde este cazul, investitorul poate să piardă întregul capital investit sau o parte a acestuia;
 - (c) în cazul în care se intențează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu legislația internă a statelor membre, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a prospectului înaintea începerii procedurii judiciare;
 - (d) răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale prospectului, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.

În cazul în care este necesar să se pregătească un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁴, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată include în această secțiune un avertisment cu următorul conținut:

„Sunteți pe cale să achiziționați un produs care nu este simplu și a cărui înțelegere poate fi

¹⁴ Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

dificilă”, în cazul în care avertismentul a fost inclus în documentul cu informații esențiale în conformitate cu articolul 8 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 1286/2014.

(6) Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (b) cuprinde următoarele informații:

- (a) într-o subsecțiune intitulată „Cine este emitentul valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a emitentului valorilor mobiliare, care să includă cel puțin următoarele:
- sediul social și forma sa juridică, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea, țara în care a fost constituit și identificatorul său de entitate juridică (codul LEI), dacă este cazul;
 - activitățile sale principale;
 - acționarii săi majoritari, inclusiv dacă emitentul este deținut sau controlat, direct sau indirect, și de către cine;
 - identitatea principalelor sale persoane responsabile de gestionarea activității;
 - identitatea auditorilor săi statutar;
- (b) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?”, o selecție de informații financiare esențiale istorice, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada acoperită de informațiile financiare istorice și pentru orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțite de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar precedent. Cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț se îndeplinește prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului. Informațiile esențiale istorice includ:
- informații financiare pro forma, după caz; și
 - o descriere a naturii tuturor calificărilor din raportul de audit referitoare la informațiile financiare istorice, după caz;
- (c) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt principalele riscuri specifice emitentului?” o scurtă descriere a factorilor de risc cei mai semnificativi, specifici emitentului, cuprinși în prospect.

(7) Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (c) cuprinde următoarele informații:

(a) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a valorilor mobiliare oferite și/sau admise la tranzacționare, inclusiv cel puțin:

- tipul și clasa valorilor mobiliare și eventualul număr de identificare, inclusiv numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN) pentru valorile mobiliare, după caz;
- în măsura posibilului, o descriere a tipului de investitor căruia îi este destinată oferta de valori mobiliare, în special în ceea ce privește capacitatea de asumare a pierderilor și orizontul investiției;
- moneda, valoarea nominală unitară, după caz;
- valoarea nominală, după caz;
- numărul de valori mobiliare emise;
- scadența valorilor mobiliare, după caz;
- drepturile aferente valorilor mobiliare;
- rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență a emitentului;
- eventualele restricții impuse asupra liberei transferabilități a valorilor mobiliare;
- politica privind dividendele sau distribuirea acestora, după caz;

(b) într-o subsecțiune intitulată „Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?”, se indică dacă valorile mobiliare fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare și identitatea tuturor piețelor pe care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacționate;

- (c) într-o subsecțiune intitulată „Există vreo garanție aferentă valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a naturii și sferei garanției, dacă este cazul, precum și o scurtă descriere a garantului, inclusiv identificatorul său de entitate juridică (codul LEI), dacă este cazul, și informațiile sale financiare esențiale;
- (d) în măsura în care există o garanție aferentă valorilor mobiliare, într-o subsecțiune intitulată „Care sunt principalele riscuri specifice garantului?”, o scurtă descriere a factorilor de risc cei mai semnificativi, specifici garantului, cuprinși în prospect;
- (e) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a factorilor de risc cei mai semnificativi, specifici valorilor mobiliare, cuprinși în prospect.

În cazul în care este necesar să se pregătească un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea poate înlocui conținutul prevăzut în prezentul alineat cu informațiile prevăzute la articolul 8 alineatul (3) literele (b)-(i) din Regulamentul (UE) nr. 1286/2014.

Atunci când un singur rezumat se referă la mai multe valori mobiliare care se deosebesc doar la nivelul unor detalii foarte limitate, cum ar fi prețul de emisiune sau data scadenței, în conformitate cu articolul 8 alineatul (8) ultimul paragraf, limita privind lungimea prevăzută la alineatul (3) se prelungește:

(i) cu încă 3 pagini format A4 pentru fiecare valoare mobilă suplimentară, în cazul în care documentul cu informații esențiale este înlocuit în conformitate cu al doilea paragraf; sau

(ii) cu încă 2 pagini format A4, în cazul în care documentul cu informații esențiale nu este înlocuit în conformitate cu al doilea paragraf.

Atunci când rezumatul conține informațiile menționate la alineatul 7 litera (c), limita privind lungimea prevăzută la alineatul (3) se prelungește cu încă 1 pagină format A4. Această pagină suplimentară poate fi utilizată numai pentru a prezenta informațiile financiare esențiale referitoare la garant.

- (8) Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (d) cuprinde următoarele informații:
- (a) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobilă?”, după caz, clauzele generale, condițiile și calendarul previzional ale ofertei, detaliile privind admiterea la tranzacționare, planul de distribuție, cuantumul și procentajul diluării imediate rezultate în urma ofertei și o estimare a costului total al emisiunii și/sau al ofertei, inclusiv costurile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant;
 - (b) dacă este diferit de emitent, într-o secțiune intitulată „Cine este ofertantul și/sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare?”, o scurtă descriere narativă a ofertantului valorilor mobiliare și/sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare, care să includă cel puțin următoarele:
 - sediul social și forma sa juridică, legislația în temeiul căreia a fost constituit și țara în care a fost constituit;
 - (c) într-o secțiune intitulată „De ce a elaborat emitentul (sau ofertantul) acest prospect?”, o scurtă descriere narativă a motivelor ofertei sau ale admiterii la tranzacționare, precum și, după caz, utilizarea și cuantumul net estimat al veniturilor și indicația dacă emisiunea face obiectul unui acord privind un angajament ferm de subscriere, precizând dacă există vreo parte neacoperită;
 - (d) într-o secțiune intitulată „Alte informații relevante”, o listă a tuturor intereselor importante, inclusiv a celor conflictuale, care sunt relevante pentru emisiune sau ofertă, dând detalii despre persoanele implicate și natura intereselor.
- (9) În fiecare dintre secțiunile descrise la alineatele (6), (7) și (8), emitentul poate adăuga subrubrici atunci când consideră că sunt necesare.
- (9a) Cel mult 10 factori de risc în total pot fi incluși în secțiunile rezumatului menționate la alineatul 6 litera (c) și la alineatul 7 literele (d) și (e).
- (10) Rezumatul nu poate să conțină trimiteri încrucișate la alte părți ale prospectului sau să includă informații prin trimiteri.

(10a) În cazul în care prospectul se referă la admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital cu o valoare nominală de cel puțin 100 000 EUR, nu este obligatorie furnizarea unui rezumat.

(11) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul și formatul de prezentare a informațiilor financiare esențiale istorice menționate la alineatul (6) litera (b), ținând cont de diversele tipuri de valori mobiliare și de emitenți.

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare respective până la *[a se introduce data care corespunde termenului de 18 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 8

Prospectul de bază pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital

(1) În cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, inclusiv al valorilor mobiliare care dau drept de subscripție sub orice formă, prospectul poate consta, la alegerea emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, într-un prospect de bază care conține toate informațiile necesare referitoare la emitent și la valorile mobiliare oferite publicului sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

(2) Prospectul de bază include următoarele informații:

(a) un șablon, denumit „formatul condițiilor finale”, care trebuie să fie completat pentru fiecare emisiune în parte;

(b) adresa site-ului web pe care vor fi publicate condițiile finale.

(3) Condițiile finale se prezintă sub forma unui document distinct sau se includ în prospectul de bază sau într-un supliment la acesta. Condițiile finale se elaborează într-o formă ușor de analizat și inteligibilă.

Condițiile finale conțin doar informații legate de nota privind valorile mobiliare și nu se utilizează pentru completarea prospectului de bază. În astfel de cazuri se aplică articolul 17 alineatul (1) litera (a).

- (4) În cazul în care condițiile finale nu sunt incluse nici în prospectul de bază, nici într-un supliment, emitentul le pune la dispoziția publicului în conformitate cu metodele prevăzute la articolul 20 și le depune la autoritatea competentă din statul membru de origine, de îndată ce este posibil după efectuarea unei oferte publice și, atunci când este posibil, înainte de începerea ofertei publice sau a admiterii la tranzacționare.

În condițiile finale se introduce o declarație clară și vizibilă în care se precizează:

- (a) faptul că condițiile finale au fost elaborate în scopul prezentului regulament și că trebuie citite coroborat cu prospectul de bază și cu suplimentul (suplimentele) la acesta pentru a obține toate informațiile relevante;
 - (b) locul în care sunt publicate prospectul de bază și suplimentul (suplimentele) la acesta în conformitate cu articolul 20;
 - (c) faptul că la condițiile finale este anexat un rezumat al emisiunii individuale.
- (5) Prospectul de bază poate fi elaborat sub forma unui document unic sau a mai multor documente distincte.

În cazul în care emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a depus un document de înregistrare pentru valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, sau un document de înregistrare universal, astfel cum este definit la articolul 9, și alege să elaboreze un prospect de bază, prospectul de bază conține următoarele elemente:

- (a) informațiile cuprinse în documentul de înregistrare sau în documentul de înregistrare universal;
 - (b) informațiile care ar fi altfel incluse în nota relevantă privind valorile mobiliare, cu excepția condițiilor finale, în cazul în care acestea nu sunt incluse în prospectul de bază.
- (6) Informațiile specifice referitoare la fiecare dintre diferitele valori mobiliare incluse într-un prospect de bază se separă în mod clar.
- (7) Se elaborează un rezumat numai în cazul în care condițiile finale sunt aprobate sau depuse, iar rezumatul este specific emisiunii individuale.

- (8) Rezumatul emisiunii individuale se supune cerințelor aplicabile condițiilor finale prevăzute în prezentul articol și se anexează la acestea.

Rezumatul emisiunii individuale este conform cu articolul 7 și furnizează informațiile esențiale din prospectul de bază și din condițiile finale. Rezumatul conține următoarele elemente:

- (a) informațiile din prospectul de bază și condițiile finale care sunt relevante numai pentru emisiunea individuală, inclusiv informațiile esențiale privind emitentul;
- (b) informațiile relevante din condițiile finale, lăsate inițial necompletate în prospectul de bază.

În cazurile în care condițiile finale se referă la mai multe valori mobiliare care se deosebesc doar la nivelul câtorva detalii foarte limitate, spre exemplu în ceea ce privește prețul de emisiune sau data scadenței, pentru toate aceste valori mobiliare poate fi atașat un singur rezumat al emisiunii individuale, cu condiția ca informațiile care se referă la diferitele valori mobiliare să fie clar separate.

- (9) Informațiile pe care le conține prospectul de bază se completează, dacă este necesar, în conformitate cu articolul 22.

În cazul în care, în conformitate cu articolul 22 alineatul (1), apare obligația de a elabora un supliment la prospectul de bază, dreptul de retragere acordat în temeiul articolului 22 alineatul (2) se aplică chiar și în cazul în care suplimentul este publicat după expirarea prospectului de bază.

- (10) O ofertă publică de valori mobiliare poate continua și după expirarea prospectului de bază în temeiul căruia a fost inițiată, cu condiția ca un prospect de bază ulterior să fie aprobat și publicat cel târziu în ultima zi de valabilitate a prospectului de bază anterior. Condițiile finale ale unei astfel de oferte conțin, pe prima pagină, o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a prospectului de bază anterior și locul în care va fi publicat prospectul de bază ulterior. Prospectul de bază ulterior cuprinde sau include prin trimitere formatul condițiilor finale din prospectul de bază inițial și face referire la condițiile finale care sunt relevante pentru oferta continuată.

Articolul 9

Documentul de înregistrare universal

- (1) Orice emitent ale cărui valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare poate elabora în fiecare exercițiu financiar un document de înregistrare sub forma unui document de înregistrare universal care să descrie organizarea, activitățile, situația financiară, câștigurile și perspectivele, guvernanța și structura acționarilor societății.
- (2) Un emitent care alege să elaboreze un document de înregistrare universal în fiecare exercițiu financiar îl înaintează spre aprobare autorității competente din statul său membru de origine, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 19 alineatele (2) și (4).

Odată ce documentul de înregistrare universal al emitentului a primit aprobarea autorității competente în fiecare exercițiu financiar timp de trei ani consecutivi, documentele de înregistrare universale ulterioare se pot depune la autoritatea competentă fără o aprobare prealabilă.

În cazul în care, ulterior, emitentul nu depune un document de înregistrare universal pentru un exercițiu financiar, avantajul depunerii fără aprobare se pierde și toate documentele de înregistrare universale ulterioare se înaintează autorității competente spre aprobare până când condiția prevăzută la al doilea paragraf este din nou îndeplinită.

Emitentul indică în cererea sa adresată autorității competente dacă documentul de înregistrare universal a fost înaintat spre aprobare sau a fost depus fără aprobare.

În cazul în care emitentul solicită notificarea documentului său de înregistrare universal în temeiul articolului 24a, emitentul menționat la al doilea paragraf înaintează documentul său de înregistrare universal spre aprobare.

- (3) Emitenții care, înainte de data aplicării prezentului regulament, au primit aprobarea autorității competente pentru documentul de înregistrare, elaborat în conformitate cu anexa I sau anexa XI la Regulamentul (CE) nr. 809/2004¹⁵, timp de cel puțin trei ani consecutivi și care, ulterior, au depus, în conformitate cu articolul 12 alineatul (3) din Directiva 2003/71/CE, un astfel de document de înregistrare sau au obținut aprobarea pentru acest document în fiecare an pot depune un document de înregistrare universal fără aprobare prealabilă în conformitate cu alineatul (2) al doilea paragraf de la data aplicării prezentului regulament.
- (4) Odată ce a fost aprobat sau depus fără aprobare, documentul de înregistrare universal, precum și modificările acestuia menționate la alineatele (7) și (9) se pun la dispoziția publicului fără întârzieri nejustificate, în conformitate cu modalitățile prevăzute la articolul 20.
- (5) Documentul de înregistrare universal respectă cerințele lingvistice prevăzute la articolul 25.
- (6) În documentul de înregistrare universal pot fi incluse informații prin trimeri în condițiile prevăzute la articolul 18.
- (7) După depunerea sau aprobarea unui document de înregistrare universal, emitentul poate în orice moment să actualizeze informațiile pe care acesta le conține prin depunerea la autoritatea competentă a unei modificări a documentului de înregistrare universal.
- (8) Autoritatea competentă poate revizui în orice moment conținutul oricărui document de înregistrare universal care a fost depus fără aprobare prealabilă, precum și conținutul modificărilor aduse acestuia.

Demersul de revizuire al autorității competente constă în verificarea exhaustivității, a coerenței și a inteligibilității informațiilor furnizate în documentul de înregistrare universal și în modificările acestuia.

¹⁵ Regulamentul (CE) nr. 809/2004 al Comisiei din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospecte, structura prospectelor, includerea de informații prin trimeri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar (JO L 149, 30.4.2004, p. 1).

- (9) În cazul în care, în cursul revizuirii, autoritatea competentă constată că documentul de înregistrare universal nu îndeplinește standardele de exhaustivitate, inteligibilitate și coerență și/sau că sunt necesare modificări ori informații suplimentare, autoritatea notifică emitentului acest lucru.

O cerere de modificare sau de informații suplimentare adresată de autoritatea competentă emitentului trebuie să fie luată în considerare de către acesta doar în următorul document înregistrare universal depus pentru exercițiul financiar următor, cu excepția cazului în care emitentul dorește să utilizeze documentul de înregistrare universal ca element constitutiv al unui prospect înaintat spre aprobare. În acest caz, emitentul depune o modificare a documentului de înregistrare universal cel târziu în momentul înaintării cererii menționate la articolul 19 alineatul (5).

Prin derogare de la al doilea paragraf, în cazul în care autoritatea competentă notifică emitentului faptul că cererea sa de modificare vizează o omisiune sau o eroare materială sau inexactitate materială, care este de natură să inducă publicul în eroare cu privire la faptele și circumstanțele care sunt esențiale pentru evaluarea în cunoștință de cauză a emitentului, acesta din urmă depune o modificare a documentului de înregistrare universal fără întârzieri nejustificate.

Autoritatea competentă poate solicita o versiune consolidată a documentului de înregistrare universal modificat, în cazul în care acest lucru este necesar pentru a asigura inteligibilitatea informațiilor furnizate în documentul respectiv.

- (10) Dispozițiile alineatelor (7) și (9) se aplică numai în cazul în care documentul de înregistrare universal nu este utilizat ca element constitutiv al unui prospect. Ori de câte ori un document de înregistrare universal este utilizat ca element constitutiv al unui prospect, numai normele prevăzute la articolul 22 pentru completarea prospectului se aplică între momentul aprobării prospectului și închiderea definitivă a ofertei publice sau, după caz, momentul începerii tranzacționării pe o piață reglementată, oricare dintre aceste date survine mai târziu.
- (11) Un emitent care alege să înainteze un document de înregistrare universal spre aprobare sau să-l depună fără aprobare în fiecare an, astfel cum se menționează la alineatul (2) primul sau al doilea paragraf sau la alineatul (3), are statutul de emitent frecvent și beneficiază de procedura de aprobare accelerată descrisă la articolul 19 alineatul (5), cu condiția ca:

- (a) la depunerea fiecărui document de înregistrare universal sau la înaintarea spre aprobare a acestuia, emitentul confirmă în scris autorității competente că toate informațiile reglementate din ultimele 18 luni pe care trebuia să le prezinte în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 au fost depuse și publicate în conformitate cu cerințele prevăzute în actele respective; și
- (b) în cazul în care autoritatea competentă a efectuat o revizuire menționată la alineatul (8), emitentul și-a modificat documentul de înregistrare universal în conformitate cu modalitățile prevăzute la alineatul (9).

În cazul în care oricare dintre condițiile de mai sus nu este îndeplinită de către emitent sau în care confirmarea scrisă adresată autorității competente, menționată la litera (a), este incorectă din punct de vedere material, se pierde statutul de emitent frecvent.

- (12) În cazul în care documentul de înregistrare universal depus la autoritatea competentă sau aprobat de către aceasta se face public în cel mult patru luni de la sfârșitul exercițiului financiar și conține informațiile care trebuie prezentate în raportul financiar anual menționat la articolul 4 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului¹⁶, se consideră că emitentul și-a îndeplinit obligația de a publica raportul financiar anual prevăzut la articolul respectiv.

În cazul în care documentul de înregistrare universal sau o modificare a acestuia este depusă la autoritatea competentă sau aprobată de către aceasta și făcută publică în cel mult trei luni de la încheierea primelor șase luni ale exercițiului financiar și conține informațiile care trebuie prezentate în raportul financiar semestrial menționat la articolul 5 din Directiva 2004/109/CE, se consideră că emitentul și-a îndeplinit obligația de a publica raportul financiar semestrial prevăzut la articolul respectiv.

¹⁶ Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

În cazurile descrise la primul sau al doilea paragraf, emitentul:

- (a) include în documentul de înregistrare universal o listă de referințe încrucișate în care se indică partea din documentul de înregistrare universal în care poate fi găsit fiecare element care trebuie să figureze în rapoartele financiare anuale și semestriale;
 - (b) depune documentul de înregistrare universal în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) din Directiva 2004/109/CE și îl pune la dispoziția mecanismului oficial desemnat prevăzut la articolul 21 alineatul (2) din Directiva 2004/109/CE;
 - (c) include în documentul de înregistrare universal o declarație de responsabilitate în condițiile prevăzute la articolul 4 alineatul (2) litera (c) și la articolul 5 alineatul (2) litera (c) din Directiva 2004/109/CE.
- (13) Alineatul (12) se aplică numai în cazul în care statul membru de origine al emitentului în sensul prezentului regulament este și statul membru de origine în sensul Directivei 2004/109/CE și în cazul în care limba documentului de înregistrare universal îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 20 din Directiva 2004/109/CE.
- (14) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza procedura de verificare, de aprobare, de depunere și de revizuire a documentului de înregistrare universal, precum și condițiile de modificare a acestuia și condițiile în care se poate pierde statutul de emitent frecvent.

Actele delegate se adoptă în termen de *[18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament]*.

- (14a) Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 42, acte delegate în care stabilește schema care definește informațiile minime cuprinse în documentul de înregistrare universal, precum și o schemă specifică pentru documentul de înregistrare universal al instituțiilor de credit.

O astfel de schemă asigură faptul că documentul de înregistrare universal conține informațiile necesare privind emitentul pentru a asigura faptul că același document de înregistrare universal poate fi utilizat și pentru oferta publică ulterioară sau admiterea ulterioară la tranzacționare de titluri de capital și de alte valori mobiliare decât titlurile de capital. În ceea ce privește informațiile financiare, analizarea rezultatului din exploatare și a celui financiar, perspectivele și guvernanta corporativă, aceste informații trebuie să fie aliniate, pe cât posibil, cu informațiile care trebuie prezentate în rapoartele financiare anuale și semestriale menționate la articolele 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE, inclusiv în raportul de gestiune și în declarația privind guvernanta corporativă.

Actele delegate respective se adoptă în termen de *[18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament]*.

Articolul 10

Prospectele alcătuite din documente distincte

- (1) Un emitent căruia i s-a aprobat deja un document de înregistrare de către o autoritate competentă are obligația de a elabora numai nota privind valorile mobiliare și rezumatul, după caz, atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest caz, nota privind valorile mobiliare și rezumatul se prezintă separat spre aprobare.

În cazul în care, de la aprobarea documentului de înregistrare, apare un factor nou semnificativ, o eroare materială sau o inexactitate materială privind informațiile cuprinse în documentul de înregistrare care este de natură să afecteze evaluarea valorilor mobiliare, cel târziu în același timp cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul se înaintează spre aprobare și un supliment la documentul de înregistrare. Dreptul de a-și retrage acceptul în conformitate cu articolul 22 alineatul (2) nu se aplică în acest caz.

Documentul de înregistrare și suplimentul la acesta, după caz, împreună cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul, constituie un prospect, odată ce sunt aprobate de autoritatea competentă.

- (1a) Odată aprobat, documentul de înregistrare este pus la dispoziția publicului fără întârzieri nejustificate, în conformitate cu modalitățile prevăzute la articolul 20 pentru publicarea prospectului.

- (2) Un emitent care dispune deja de un document de înregistrare universal aprobat de către autoritatea competentă este obligat să întocmească numai nota privind valorile mobiliare și rezumatul atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest caz, nota privind valorile mobiliare, rezumatul și toate modificările aduse documentului de înregistrare universal depuse de la aprobarea documentului de înregistrare universal se înaintează separat spre aprobare.

În cazul în care un emitent a depus un document de înregistrare universal fără aprobare, întreaga documentație, inclusiv modificările aduse documentului de înregistrare universal, este supusă aprobării, deși aceste documente rămân distincte.

Documentul de înregistrare universal, modificat în conformitate cu articolul 9 alineatul (7) sau (9), împreună cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul, constituie un prospect, odată ce sunt aprobate de autoritatea competentă.

Articolul 11

Responsabilitatea privind prospectul

- (1) Statele membre se asigură că responsabilitatea pentru informațiile incluse într-un prospect revine cel puțin emitentului sau organelor sale de administrație, de conducere sau de supraveghere, ofertantului, persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau garantului. Prospectul identifică în mod clar persoanele responsabile de prospect cu numele și funcția lor sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, după cunoștințele lor, informațiile cuprinse în prospect sunt conforme cu realitatea, iar prospectul nu conține omisiuni de natură să îi afecteze sensul.
- (2) Statele membre se asigură că actele lor cu putere de lege și actele administrative din domeniul răspunderii civile se aplică persoanelor responsabile de informațiile incluse în prospecte.

Totuși, statele membre se asigură că răspunderea civilă nu se atribuie numai pe baza rezumatului, inclusiv a unei traduceri a acestuia, cu excepția următoarelor cazuri:

- (i) rezumatul este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale prospectului sau

(ii) rezumatul nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informațiile esențiale pentru a-i ajuta pe investitori să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.

Rezumatul conține o atenționare clară în acest scop.

- (3) Responsabilitatea pentru informațiile incluse într-un document de înregistrare universal le revine persoanelor menționate la alineatul (1) numai în cazurile în care documentul de înregistrare universal este utilizat ca element constitutiv al unui prospect aprobat. Această dispoziție se aplică fără a aduce atingere articolelor 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE, atunci când informațiile prevăzute la aceste articole sunt incluse într-un document de înregistrare universal.

Articolul 12

Valabilitatea prospectului, a prospectului de bază și a documentului de înregistrare

- (1) Un prospect sau un prospect de bază, indiferent dacă este un document unic sau este alcătuit din mai multe documente distincte, este valabil 12 luni de la aprobarea sa, pentru ofertele publice sau admiterile la tranzacționare pe o piață reglementată, cu condiția de a fi completat cu orice supliment impus în temeiul articolului 22.

În cazul în care prospectul sau prospectul de bază este alcătuit din mai multe documente distincte, valabilitatea începe odată cu aprobarea notei privind valorile mobiliare.

- (2) Un document de înregistrare care a fost aprobat în prealabil este valabil 12 luni de la aprobarea sa.

Expirarea acestei perioade în cazul unui astfel de document de înregistrare nu afectează valabilitatea unui prospect din care acesta face parte.

- (3) Un document de înregistrare universal este valabil pentru a fi utilizat ca element constitutiv al unui prospect timp de 12 luni de la aprobarea menționată la articolul 9 alineatul (2) primul paragraf sau de la depunerea documentului de înregistrare universal, astfel cum se menționează la articolul 9 alineatul (2) al doilea paragraf.

Expirarea acestei perioade în cazul unui astfel de document de înregistrare universal nu afectează valabilitatea unui prospect din care acesta face parte.

CAPITOLUL III

CONȚINUTUL ȘI FORMATUL PROSPECTULUI

Articolul 13

Informațiile minime și formatul

- (1) Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 42, acte delegate referitoare la formatul prospectului, al prospectului de bază și al condițiilor finale, precum și schemele care definesc informațiile specifice care trebuie incluse într-un prospect, evitând repetarea informațiilor în cazul în care un prospect este alcătuit din mai multe documente distincte.

În special, la stabilirea diverselor scheme referitoare la prospect, se ține seama de:

- (a) diversele tipuri de informații necesare investitorilor în legătură cu titlurile de capital spre deosebire de valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital; adoptarea unei abordări coerente cu privire la informațiile care trebuie incluse în prospect pentru valorile mobiliare care au o logică economică similară, în special instrumentele derivate;
- (b) diversele tipuri și caracteristici ale ofertelor și admitterilor la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital. Informațiile impuse în prospect se adaptează cerințelor investitorilor respectivi pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, care au o valoare nominală unitară cel puțin egală cu 100 000 EUR;
- (c) formatul utilizat și informațiile care trebuie incluse în prospectele de bază referitoare la valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, inclusiv valorile mobiliare care dau drept de subscripție sub orice formă;
- (d) după caz, statutul public al emitentului;
- (e) după caz, natura specifică a activităților emitentului.

Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 42, acte delegate în care stabilește schema care definește informațiile minime cuprinse în documentul de înregistrare universal, precum și o schemă specifică pentru documentul de înregistrare universal al instituțiilor de credit.

O astfel de schemă asigură faptul că documentul de înregistrare universal conține toate informațiile necesare privind emitentul, astfel încât același document de înregistrare universal să poată fi utilizat și pentru oferta publică ulterioară sau admiterea ulterioară la tranzacționare de titluri de capital sau de alte valori mobiliare decât titlurile de capital. În ceea ce privește informațiile financiare, analizarea rezultatului din exploatare și a celui financiar, perspectivele și guvernanta corporativă, aceste informații trebuie să fie aliniate, pe cât posibil, cu informațiile care trebuie prezentate în rapoartele financiare anuale și semestriale menționate la articolele 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE, inclusiv în raportul de gestiune și în declarația privind guvernanta corporativă.

- (2) Actele delegate menționate la alineatul (1) se bazează pe standardele din domeniul informațiilor financiare și nefinanciare stabilite de organizațiile internaționale de comisii pentru valori mobiliare, în special Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO), și pe anexele indicative I, II și III la prezentul regulament. Actele delegate respective se adoptă în termen de [18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament].

Articolul 14

Regimul de informare pentru operațiunile secundare

- (1) Următoarele persoane pot alege să elaboreze un prospect în temeiul regimului de informare pentru operațiunile secundare, în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată:
- (a) emitenții ale căror valori mobiliare au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin în ultimele 18 luni și care emit valori mobiliare fungibile cu valori mobiliare existente care au fost emise anterior;
 - (b) emitenții ale căror titluri de capital au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin în ultimele 18 luni și care emit valori mobiliare, altele decât titlurile de capital;
 - (c) ofertanții unor valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin în ultimele 18 luni.

Prospectul elaborat în temeiul acestui regim de informare constă într-un document specific de înregistrare care poate fi utilizat de persoanele menționate la literele (a), (b) și (c), o notă specifică privind valorile mobiliare care poate fi utilizată de către persoanele menționate la literele (a) și (c) și un rezumat, după caz.

(2) Prin derogare de la articolul 6 alineatul (1) și fără a aduce atingere articolului 17a alineatul (1), prospectul elaborat în conformitate cu regimul de informare pentru operațiunile secundare conține informațiile relevante necesare pentru a permite investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză în următoarele moduri:

- înțelegând perspectivele emitentului, impactul emisiunii și al oricărei (oricăror) achiziții asupra emitentului și modificările semnificative din activitatea și din situația financiară ale emitentului și garantului care au avut loc de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar, dacă este cazul, și
- efectuând o evaluare în cunoștință de cauză a emisiunii specifice descrise în prospect, în special drepturile aferente valorilor mobiliare, motivele emisiunii și utilizarea veniturilor obținute.

Informațiile din prospect sunt prezentate într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă și iau în considerare informațiile reglementate care au fost deja prezentate publicului în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014.

(3) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza informațiile reduse care trebuie incluse în schemele aplicabile în temeiul regimului de informare pentru operațiunile secundare.

Schemele cuprind cel puțin informațiile financiare anuale și semestriale care au fost publicate în cele 12 luni anterioare aprobării prospectului, declarația privind capitalul circulant, o declarație privind capitalizarea și gradul de îndatorare, o mențiune privind eventuale conflicte de interese și o sinteză a informațiilor recente și relevante prezentate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014.

Actele delegate respective se bazează pe anexele indicative III și IV la prezentul regulament și se adoptă până la *[18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament]*.

Articolul 15

Regimul de informare pentru IMM-uri

- (1) IMM-urile și ofertanții de valori mobiliare care au fost emise de IMM-uri pot alege să elaboreze un prospect în temeiul regimului de informare pentru IMM-uri în cazul unei oferte publice de valori mobiliare, cu condiția să nu aibă valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Prospectul în temeiul acestui regim de informare constă într-un rezumat, un document specific de înregistrare și o notă specifică privind valorile mobiliare.

- (2) IMM-urile și ofertanții care utilizează regimul de informare menționat la alineatul (1) și care oferă acțiuni sau valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, care nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb, care nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și care nu sunt legate de un instrument derivat au dreptul de a elabora un prospect într-un format structurat sub forma unui chestionar cu un text standardizat, care trebuie completat de către emitent sau ofertant. În acest scop, atât documentul specific de înregistrare, cât și nota specifică privind valorile mobiliare se structurează în forma respectivă. Prospectele elaborate în acest format includ un rezumat care a fost elaborat în conformitate cu articolul 7.

- (3) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza informațiile care trebuie incluse în schemele aplicabile în temeiul regimului de informare pentru IMM-uri și pentru a specifica formatul opțional permis în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol.

Fără a aduce atingere articolului 6 alineatul (1) și articolului 13 alineatul (1), atunci când precizează conținutul documentului specific de înregistrare și al notei specifice privind valorile mobiliare prevăzute la alineatul (1) de la prezentul articol, Comisia ajustează cerințele pentru a se axa pe informațiile care sunt importante și relevante atunci când se face o investiție în valori mobiliare emise de un IMM și asigură proporționalitatea între dimensiunea întreprinderii și costurile producerii unui prospect, luând în considerare următoarele:

- (a) necesitatea de a facilita accesul IMM-urilor la piețele de capital și de a reduce la minimum costurile pentru IMM-uri;

- (b) necesitatea de a furniza investitorilor informații suficiente pentru a lua decizii de investiții în cunoștință de cauză;

- (c) dimensiunea emitentului și activitățile desfășurate de emitent;
- (d) necesitatea unor cerințe diferite pentru întreprinderile care sunt active în domeniul lor actual de activitate economică de mai puțin de trei ani și
- (e) diversele tipuri de informații necesare investitorilor în legătură cu titlurile de capital și alte valori mobiliare decât titlurile de capital.

Schemele referitoare la prospecte indică informațiile minime care trebuie prezentate, care includ următoarele informații esențiale:

- (i) - informații esențiale privind emitentul, inclusiv, dar fără a se limita la:
 - numele emitentului sau al ofertantului și persoanele responsabile de prospect;
 - o prezentare generală a activității emitentului și perspectivele emitentului;
 - factorii de risc privind emitentul;
 - informații financiare privind emitentul, care includ informații financiare istorice auditate pentru ultimele două exerciții financiare (sau perioada mai scurtă de când emitentul este activ), în cazul titlurilor de capital, sau pentru ultimul exercițiu financiar, în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital (sau perioada mai scurtă de când emitentul este activ); și
 - informații privind organele de administrație, de gestionare sau de supraveghere și personalul de conducere de nivel superior;
- (ii) - informații esențiale privind valorile mobiliare și oferta, inclusiv, dar fără a se limita la:
 - factorii de risc asociați cu valorile mobiliare;
 - termenii și condițiile valorilor mobiliare și o descriere a oricăror drepturi aferente valorilor mobiliare;
 - termenii și condițiile ofertei, inclusiv prețul ofertei; și
 - motivele ofertei și modul de utilizare a veniturilor obținute;

- (iii) informații esențiale privind garanția aferentă valorilor mobiliare și o scurtă descriere a factorilor de risc cei mai semnificativi și a informațiilor financiare, specifice garantului, dacă este cazul.

Actele delegate respective se adoptă până la [*a se introduce data care corespunde termenului de 18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament*].

- (4) ESMA elaborează orientări adresate IMM-urilor și ofertanților privind modul de elaborare a unui prospect în formatul menționat la alineatul (2) de la prezentul articol. Procedurile prevăzute la articolul 16 alineatul (3) al doilea, al treilea și al patrulea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 nu se aplică.

Articolul 16

Factori de risc

- (1) Factorii de risc menționați în prospect se limitează la riscurile care sunt specifice emitentului și/sau valorilor mobiliare și garantului, după caz, și care sunt importante pentru a lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză, astfel cum sunt coroborate de conținutul documentului de înregistrare și al notei privind valorile mobiliare.

Atunci când evaluează dacă un anumit risc trebuie menționat în prospect, emitentul ia în considerare probabilitatea materializării unui astfel de risc și magnitudinea impactului negativ al unui astfel de risc.

Fiecare factor de risc este descris în mod corespunzător, explicându-se în ce mod afectează emitentul sau valorile mobiliare din ofertă. Emitentul poate să prezinte rezultatele evaluării sale a probabilității de materializare a unui risc și a magnitudinii impactului negativ al unui astfel de risc utilizând o scară calitativă de nivel scăzut, mediu sau ridicat.

Factorii de risc se distribuie într-un număr limitat de categorii, în funcție de natura lor. În fiecare categorie, factorii de risc cei mai semnificativi se menționează primii, în funcție de evaluarea făcută de emitent în momentul aprobării prospectului.

- (2) Comisia adoptă acte delegate, în conformitate cu articolul 42, privind specificitatea și importanța factorilor de risc, privind luarea în considerare a probabilității și a magnitudinii factorilor de risc și privind distribuția în categorii.

Actele delegate respective se adoptă până la [*a se introduce data care corespunde termenului de 18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament*].

Articolul 17

Prețul definitiv al ofertei și/sau numărul definitiv al valorilor mobiliare

- (1) În cazul în care prețul definitiv al ofertei și/sau numărul definitiv al valorilor mobiliare care vor fi oferite publicului nu se pot include în prospect:
- (a) în prospect se prezintă metoda, criteriile și/sau condițiile în conformitate cu care se stabilesc elementele sus-menționate sau, în cazul prețului, prețul maxim sau, în cazul numărului, numărul maxim; sau
 - (b) acceptarea achiziției sau a subscrierii valorilor mobiliare se poate retrage timp de cel puțin două zile lucrătoare după depunerea prețului definitiv al ofertei și/sau a numărului definitiv de valori mobiliare care se vor oferi publicului.

Prețul definitiv al ofertei și numărul definitiv de valori mobiliare se depun la autoritatea competentă din statul membru de origine și se publică în conformitate cu articolul 20 alineatul (2).

Articolul 17a

Omiterea de informații

- (1) Autoritatea competentă din statul membru de origine poate autoriza omiterea din prospect a anumitor informații care trebuie incluse în prospect, în cazul în care consideră că este îndeplinită oricare dintre condițiile următoare:
- (a) prezentarea acestor informații ar fi contrară interesului public;

- (b) prezentarea acestor informații ar aduce un prejudiciu grav emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, atât timp cât omiterea acestor informații nu riscă să inducă publicul în eroare asupra faptelor și circumstanțelor a căror cunoaștere este absolut necesară pentru evaluarea în cunoștință de cauză a emitentului, a ofertantului sau a eventualului garant, precum și a drepturilor aferente valorilor mobiliare la care se referă prospectul;
- (c) aceste informații sunt de o importanță minoră pentru o ofertă specifică sau o admitere specifică la tranzacționare pe o piață reglementată și nu ar influența evaluarea situației financiare și a perspectivelor emitentului, ale ofertantului sau ale garantului.

Autoritatea competentă transmite ESMA un raport anual privind informațiile a căror omitere a autorizat-o.

- (2) Fără a aduce atingere informațiilor adecvate puse la dispoziția investitorilor, în cazul în care, în mod excepțional, unele informații care trebuie să fie incluse în prospect nu corespund domeniului de activitate sau formei juridice a emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată ori valorilor mobiliare la care se referă prospectul, acesta conține informații echivalente cu informațiile cerute, cu excepția cazului în care nu există astfel de informații.
- (3) În cazul în care valorile mobiliare sunt garantate de un stat membru, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată are dreptul, atunci când elaborează un prospect în conformitate cu articolul 4, să omită informații legate de statul membru respectiv.
- (4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 42, pentru a preciza cazurile în care se pot omite informații în conformitate cu alineatul (2), ținând cont de rapoartele transmise ESMA de autoritățile competente menționate la alineatul (2).

Articolul 18

Includerea de informații prin trimiteri

- (1) Informațiile pot fi incluse într-un prospect prin trimiteri în cazul în care au fost publicate anterior sau simultan prin mijloace electronice, redactate într-o limbă care îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 25, și în cazul în care sunt cuprinse într-unul dintre următoarele documente:
- (a) documente care au fost aprobate de către autoritatea competentă din statul membru de origine, sau depuse la aceasta, în conformitate cu prezentul regulament sau cu Directiva 2003/71/CE;
 - (b) documente de înregistrare, astfel cum sunt menționate la articolul 6 alineatul (2), și documente de înregistrare universale, astfel cum sunt menționate la articolul 9;
 - (c) documentele menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (f), (g), (h) și (i) și la articolul 1 alineatul (4) literele (d), (e), (f) și (g) și litera (i) punctul (v);
 - (d) informațiile reglementate, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (l);
 - (e) informațiile financiare anuale sau intermediare;
 - (f) rapoartele de audit și situațiile financiare;
 - (g) rapoartele administratorilor, astfel cum sunt definite la articolul 19 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului¹⁷;
 - (h) declarațiile privind guvernanța corporativă, astfel cum sunt definite la articolul 20 din Directiva 2013/34/UE;
 - (i) un raport privind stabilirea valorii unui activ sau a unei companii;

¹⁷ Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).

- (j) [rapoarte privind remunerarea, astfel cum sunt definite la articolul [X] din *[Directiva revizuită privind drepturile acționarilor*¹⁸]
- (k) actul constitutiv și statutul.

Aceste informații trebuie să fie cele mai recente de care dispune emitentul.

În cazul în care numai anumite părți ale unui document sunt incluse prin trimiteri, în prospect se introduce o declarație în care se precizează că părțile neincluse fie nu sunt relevante pentru investitor, fie sunt cuprinse în altă parte a prospectului.

- (2) Atunci când includ informații prin trimiteri, emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată asigură accesibilitatea informațiilor. Mai precis, în prospect se include o listă a trimerilor încrucișate pentru a le permite investitorilor să identifice cu ușurință informații specifice, iar prospectul conține hyperlinkuri către toate documentele care conțin informațiile incluse prin trimiteri. Aceste hyperlinkuri se păstrează disponibile pe perioada publicării prospectului prevăzută la articolul 20 alineatul (7).
- (3) Atunci când este posibil, împreună cu primul proiect de prospect înaintat autorității competente și, în orice caz, în cursul procesului de revizuire a prospectului, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată înaintează, în format electronic cu funcție de căutare, toate informațiile care sunt incluse în prospect prin trimiteri.
- (4) Pentru a asigura o armonizare consecventă în ceea ce privește prezentul articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a actualiza lista menționată la alineatul (1) prin includerea tipurilor de documente suplimentare prevăzute în temeiul dreptului Uniunii a fi depuse la o autoritate publică sau aprobate de o astfel de autoritate.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

¹⁸ [JO C , , p.].

CAPITOLUL IV

DISPOZIȚII PRIVIND APROBAREA ȘI PUBLICAREA PROSPECTULUI

Articolul 19

Verificarea și aprobarea prospectului

- (1) Niciun prospect nu se publică înainte de a fi aprobat de către autoritatea competentă din statul membru de origine.
- (2) Autoritatea competentă notifică emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată decizia sa privind aprobarea prospectului, în termen de 10 zile lucrătoare de la înaintarea proiectului de prospect.

În cazul în care autoritatea competentă nu ia nicio decizie privind prospectul în termenele stabilite la prezentul alineat și la alineatele (3) și (5), aceasta nu înseamnă că prospectul a fost aprobat.

Autoritatea competentă notifică ESMA cu privire la aprobarea prospectului și a eventualelor suplimente la acesta cât mai curând posibil, nu mai târziu de sfârșitul primei zile lucrătoare ulterioare notificării emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată cu privire la aprobarea respectivă.

- (3) Termenul prevăzut la alineatul (2) primul paragraf se prelungește la 20 de zile lucrătoare în cazul în care oferta publică implică valori mobiliare emise de un emitent căruia autoritatea competentă relevantă din statul său membru de origine nu i-a aprobat niciodată un prospect.

Termenul de 20 de zile lucrătoare se aplică numai pentru înaintarea inițială a proiectului de prospect. În cazul în care este necesar să se prezinte informații ulterioare în conformitate cu alineatul (4), se aplică termenul prevăzut la alineatul (2).

În cazul în care depunerea inițială a fost incompletă, astfel încât informațiile importante solicitate în temeiul prezentului regulament, cum ar fi informațiile financiare istorice relevante, nu au fost incluse în depunere, atunci termenul de 20 de zile lucrătoare se aplică prezentărilor ulterioare de informații.

- (4) În cazul în care autoritatea competentă constată că proiectul de prospect nu îndeplinește standardele privind exhaustivitatea, inteligibilitatea și coerența necesare pentru aprobarea sa și/sau că sunt necesare informații suplimentare sau modificări:
- (a) aceasta informează emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, în termenele prevăzute la alineatele (2) și (3) de la prezentul articol, cu privire la înaintarea proiectului de prospect și/sau a informațiilor suplimentare și, respectiv, cu privire la motivele aferente, și
 - (b) termenele prevăzute la alineatul (2) se aplică în acest caz doar de la data la care un proiect modificat de prospect și/sau informațiile suplimentare solicitate sunt înaintate autorității competente.
- (5) Prin derogare de la alineatele (2) și (4), termenul menționat la alineatele respective se reduce la 5 zile lucrătoare în cazul emitenților frecvenți menționați la articolul 9 alineatul (11), inclusiv emitenții frecvenți care utilizează procedura de notificare de la articolul 24a. Emitentul frecvent informează autoritatea competentă cu cel puțin 5 zile lucrătoare înainte de data avută în vedere pentru înaintarea unei cereri de aprobare.
- Un emitent frecvent prezintă autorității competente o cerere care cuprinde modificările necesare ale documentului de înregistrare universal, după caz, nota privind valorile mobiliare și rezumatul înaintate spre aprobare.
- (6) Autoritățile competente publică pe site-urile lor web informații cu privire la procedura de verificare și de aprobare pentru a facilita aprobarea eficientă și în timp util a prospectelor. Aceste informații includ puncte de contact cu privire la aprobări. Emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului are posibilitatea de a comunica și de a interacționa direct cu personalul autorității competente pe tot parcursul procedurii de aprobare a prospectului.

- (7) Autoritatea competentă din statul membru de origine poate delega aprobarea unui prospect autorității competente dintr-un alt stat membru, sub rezerva notificării prealabile a ESMA și a acordului autorității competente respective. Autoritatea competentă a statului membru de origine transferă documentația depusă, împreună cu decizia sa de acordare a delegării, în format electronic, autorității competente a celui alt stat membru la aceeași dată la care și-a adoptat decizia. O astfel de delegare se notifică emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată în termen de trei zile lucrătoare de la data deciziei adoptate de către autoritatea competentă din statul membru de origine. Termenul menționat la alineatele (2) și (3) se aplică de la data deciziei adoptate de către autoritatea competentă din statul membru de origine. Articolul 28 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 nu se aplică delegării aprobării prospectului în conformitate cu prezentul alineat. Autoritatea competentă din celălalt stat membru căruia i s-a delegat aprobarea prospectului este considerată a fi autoritatea competentă din statul membru de origine, în sensul prezentului regulament, la încheierea delegării aprobării prospectului.
- (8) Prezentul regulament nu aduce atingere răspunderii autorității competente, care continuă să intre exclusiv sub incidența legislației interne.
- Statele membre se asigură că dispozițiile de drept intern privind răspunderea autorităților lor competente se aplică numai aprobărilor prospectelor de către autoritatea lor competentă.
- (9) Nivelul taxelor percepute de autoritatea competentă din statul membru de origine pentru aprobarea prospectelor, a documentelor de înregistrare, inclusiv a documentelor de înregistrare universale, a notelor privind valorile mobiliare, a rezumatelor, a suplimentelor și a modificărilor, precum și pentru depunerea documentelor de înregistrare universale, a modificărilor la acestea și a condițiilor finale este făcut public cel puțin pe site-ul web al autorității competente.
- (10) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza procedurile de verificare a exhaustivității, a inteligibilității și a coerenței și de aprobare a prospectului.

- (11) ESMA face uz de competențele sale prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 pentru a promova convergența practicilor de supraveghere în ceea ce privește procedura de verificare și de aprobare de către autoritățile competente atunci când evaluează exhaustivitatea, coerența și inteligibilitatea informațiilor conținute într-un prospect. În special, ESMA promovează convergența în ceea ce privește eficiența și metodele verificării de către autoritățile competente a informațiilor incluse într-un prospect.
- (12) Fără a aduce atingere articolului 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA organizează și efectuează cel puțin o evaluare *inter pares* a procedurilor de verificare și de aprobare ale autorităților competente, inclusiv a notificărilor privind aprobarea dintre autoritățile competente. Evaluarea *inter pares* analizează, de asemenea, impactul diferitelor abordări legate de verificarea și aprobarea de către autoritățile competente asupra capacității emitenților de a atrage capital în Uniunea Europeană. Raportul privind această evaluare *inter pares* se publică cel târziu la trei ani de la data aplicării prezentului regulament. În contextul acestei evaluări *inter pares*, ESMA solicită, după caz, opinii sau avize din partea Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor menționat la articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 20

Publicarea prospectului

- (1) Odată aprobat, prospectul se pune la dispoziția publicului de către emitent, ofertant sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, într-un termen rezonabil înainte de începerea sau cel mai târziu la începerea ofertei publice sau a admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare respective.

În cazul unei oferte publice inițiale de categorii de acțiuni care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată pentru prima dată, prospectul se pune la dispoziția publicului cu cel puțin șase zile lucrătoare înaintea închiderii ofertei.

- (2) Prospectul, indiferent dacă este un document unic sau dacă este alcătuit din mai multe documente distincte, se consideră pus la dispoziția publicului atunci când este publicat în format electronic pe oricare dintre următoarele site-uri web:

- (a) site-ul web al emitentului, al ofertantului sau al persoanei care solicită admiterea la tranzacționare sau
 - (b) site-ul web al intermediarilor financiari care plasează sau vând valorile mobiliare, inclusiv al agenților de plată sau
 - (c) site-ul web al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare sau
 - (d) site-ul web al operatorului sistemului multilateral de tranzacționare, în cazul în care nu se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.
- (3) Întregul prospect, inclusiv rezumatul, se publică într-o secțiune specială de pe site-ul web care este ușor accesibilă la intrarea pe site. Prospectul se poate descărca și imprima și este într-un format electronic cu funcție de căutare care nu poate fi modificat.
- Documentele care conțin informațiile incluse prin trimiteri în prospect, suplimentele și/sau condițiile finale legate de prospect, precum și o copie separată a rezumatului sunt accesibile în aceeași secțiune, împreună cu prospectul, inclusiv prin intermediul unor hyperlinkuri, atunci când este necesar.
- (4) Accesul la prospect nu se condiționează de finalizarea unui proces de înregistrare, de acceptarea unei clauze de limitare a răspunderii juridice și nici de plata unei taxe. Filtrele de avertizare cu privire la jurisdicția (jurisdicțiile) în care se face o ofertă și prin care se solicită investitorilor să prezinte informații cu privire la țara lor de reședință sau la faptul că nu au reședința într-o anumită țară sau jurisdicție nu se consideră drept clauze de limitare a răspunderii juridice.
- (5) Autoritatea competentă din statul membru de origine publică pe site-ul său web toate prospectele aprobate sau cel puțin lista prospectelor aprobate, inclusiv un hyperlink către secțiunile speciale de pe site menționate la alineatul (3), precum și o identificare a statului membru (statelor membre) gazdă în care prospectele sunt notificate în conformitate cu articolul 24. Lista publicată, inclusiv hyperlinkurile, se actualizează permanent și fiecare element rămâne pe site cel puțin pentru perioada menționată la alineatul (7).

Atunci când notifică ESMA aprobarea unui prospect sau a eventualelor suplimente la un prospect, autoritatea competentă furnizează ESMA o copie electronică a prospectului și a eventualelor suplimente la acesta, precum și datele necesare pentru clasificarea acestuia de către ESMA în mecanismul de stocare menționat la alineatul (6) și pentru elaborarea raportului menționat la articolul 45.

Autoritatea competentă din statul membru gazdă publică pe site-ul său web informații referitoare la toate notificările primite în conformitate cu articolul 24.

- (6) De îndată ce este posibil, ESMA publică toate prospectele primite de la autoritățile competente pe site-ul său web, inclusiv orice supliment la acestea, condițiile finale și traducerile aferente, atunci când este cazul, precum și informații privind statul membru (statele membre) gazdă în care prospectele sunt notificate în conformitate cu articolul 24. Publicarea se asigură prin intermediul unui mecanism de stocare ce oferă publicului acces gratuit și funcții de căutare.
- (7) Toate prospectele aprobate după data punerii în aplicare a prezentului regulament rămân la dispoziția publicului timp de cel puțin 5 ani după publicarea lor pe site-urile web menționate la alineatele (2) și (6).
- (7a) Un prospect aprobat trebuie să conțină o atenționare vizibilă în care se indică ultima zi de valabilitate a prospectului. Atenționarea precizează, de asemenea, faptul că, atunci când un prospect nu mai este valabil, nu se aplică obligația asigurării unui supliment la prospect în caz de factori noi semnificativi, erori materiale sau inexactități materiale.
- (8) În cazul în care prospectul este alcătuit din mai multe documente și/sau include informații prin trimiteri, documentele și informațiile care îl compun se pot publica și difuza separat, cu condiția de a fi puse la dispoziția publicului în conformitate cu alineatul (2). În cazul unui prospect alcătuit din mai multe documente distincte, astfel cum este prevăzut la articolul 10, fiecare document constitutiv al prospectului, care nu este un document inclus prin trimiteri, indică de unde pot fi obținute celelalte documente care sunt deja aprobate și/sau depuse la autoritatea competentă.

- (9) Textul și formatul prospectului și/sau ale suplimentelor la acesta puse la dispoziția publicului sunt întotdeauna identice cu versiunea originală aprobată de către autoritatea competentă din statul membru de origine.
- (10) Emitentul, ofertantul, persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau intermediarii financiari care plasează sau vând valorile mobiliare furnizează un exemplar tipărit al prospectului, la cerere și în mod gratuit, oricărei persoane fizice sau juridice. Furnizarea exemplarului tipărit se limitează la jurisdicțiile în care se face oferta publică sau în care admiterea la tranzacționare are loc în temeiul prezentului regulament.
- (11) Pentru a asigura o armonizare consecventă a procedurilor prevăzute în prezentul articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a specifica în detaliu cerințele legate de publicarea prospectului.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (12) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a specifica datele necesare clasificării prospectelor menționate la alineatul (5).

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la *[a se introduce data care corespunde termenului de 18 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 21

Publicitate

- (1) Orice tip de comunicări cu caracter publicitar care vizează fie o ofertă publică de valori mobiliare, fie admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată respectă principiile prevăzute la alineatele (2)-(4a). Alineatele (2)-(4) se aplică numai în cazul în care emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare îi revine obligația de a elabora un prospect.

- (2) Comunicările cu caracter publicitar anunță că un prospect a fost sau va fi publicat și indică locul din care investitorii pot sau vor putea să îl obțină.
- (3) Comunicările cu caracter publicitar trebuie să poată fi recunoscute în mod clar ca atare. Informațiile pe care acestea le conțin nu trebuie să fie inexacte și să inducă în eroare. De asemenea, informațiile cuprinse într-o comunicare cu caracter publicitar trebuie să fie coerente cu informațiile cuprinse în prospect, în cazul în care acesta a fost deja publicat, sau cu informațiile care trebuie să figureze în acesta, în cazul în care acesta se publică ulterior.
- (4) Toate informațiile prezentate pe cale orală sau în scris cu privire la oferta publică sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, chiar în cazul în care nu au caracter publicitar, trebuie să fie coerente cu informațiile cuprinse în prospect.
- (4a) În cazul în care nu se impune furnizarea unui prospect în sensul prezentului regulament, în temeiul articolului 1 alineatele (3) și (4), informațiile importante furnizate de către un emitent sau un ofertant și adresate investitorilor calificați sau categoriilor speciale de investitori, inclusiv cele prezentate cu ocazia reuniunilor care au legătură cu ofertele de valori mobiliare, sunt prezentate tuturor investitorilor calificați sau categoriilor speciale de investitori cărora oferta li se adresează în exclusivitate. În cazul în care un prospect trebuie publicat, aceste informații figurează în prospect sau într-un supliment la prospect, în conformitate cu articolul 22 alineatul (1).
- (5) Autoritatea competentă din statul membru în care sunt difuzate comunicările cu caracter publicitar are competența de verificare a conformității cu principiile prevăzute la alineatele (2)-(4a) în ceea ce privește activitățile publicitare privind oferta publică sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată de valori mobiliare. Dacă este necesar, autoritatea competentă din statul membru de origine asistă autoritatea competentă din statul membru în care sunt difuzate comunicările cu caracter publicitar la evaluarea consecvenței dintre comunicările cu caracter publicitar și informațiile din prospect.

Fără a aduce atingere competențelor prevăzute la articolul 30 alineatul (1), verificarea de către o autoritate competentă a comunicărilor cu caracter publicitar nu constituie o condiție prealabilă în niciun stat membru gazdă pentru ca oferta publică sau admiterea la tranzacționare să aibă loc.

Exercitarea oricăreia dintre competențele de supraveghere și de investigare prevăzute la articolul 30 în ceea ce privește asigurarea respectării dispozițiilor prezentului articol de către autoritatea competentă a unui stat membru gazdă se comunică fără întârzieri nejustificate autorității competente din statul membru de origine al emitentului.

- (6) Pentru a asigura o armonizare consecventă în ceea ce privește prezentul articol și pentru a preveni un impact negativ asupra obiectivului promovării activităților transfrontaliere în interiorul Uniunii, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a specifica dispozițiile prevăzute la alineatele (2)-(4a), inclusiv în ceea ce privește difuzarea comunicărilor cu caracter publicitar care anunță intenția de a face oferte publice de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, în special înainte ca prospectul să fie pus la dispoziția publicului sau înainte de deschiderea subscrierii. Aceste standarde tehnice de reglementare stabilesc, de asemenea, procedurile pentru cooperarea dintre autoritatea competentă din statul membru de origine și autoritatea competentă din statul membru în care sunt difuzate comunicările cu caracter publicitar, în cazul în care autoritățile competente își exercită competența de control asupra activității de publicitate în conformitate cu alineatul (5).

ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate până la *[a se introduce data]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (7) În conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA elaborează orientări și recomandări privind controlul exercitat în temeiul alineatului (5) de către autoritățile competente, astfel cum este prevăzut în prezentul articol. Orientările și recomandările menționate sunt transmise autorităților competente în vederea instituirii unor practici de supraveghere coerente, eficiente și eficace în ceea ce privește supravegherea comunicărilor cu caracter publicitar, precum și în vederea asigurării aplicării comune, uniforme și coerente a dreptului Uniunii. Aceste orientări trebuie să țină seama de necesitatea de a se asigura compatibilitatea controlului exercitat de autoritățile competente în temeiul alineatului (5) cu funcționarea procesului de notificare prevăzut la

articolul 24, reducând în același timp la minimum sarcina administrativă asupra emitenților care fac oferte transfrontaliere în Uniune.

- (8) Prezentul articol nu aduce atingere altor dispoziții ale legislației Uniunii Europene privind comunicările cu caracter publicitar sau furnizarea de informații, nici dispozițiilor prevăzute de statele membre pentru punerea în aplicare a legislației respective.

Articolul 22

Suplimentele la prospect

- (1) Fiecare factor nou semnificativ, eroare materială sau inexactitate materială privind informațiile cuprinse în prospect care poate influența evaluarea valorilor mobiliare și care survine sau este constatat(ă) între momentul aprobării prospectului și cel al închiderii perioadei de valabilitate a ofertei sau cel al începerii tranzacționării pe o piață reglementată, oricare dintre aceste evenimente are loc ultimul, se menționează într-un supliment la prospect fără întârzieri nejustificate.

Acest supliment se aprobă în același mod ca și prospectul, în termen de maximum cinci zile lucrătoare, și se publică cel puțin în aceleași condiții precum cele aplicate atunci când prospectul inițial a fost publicat în conformitate cu articolul 20. Rezumatul și eventuala traducere a acestuia se completează, de asemenea, în cazul în care se dovedește necesar, pentru a ține seama de noile informații incluse în supliment.

- (2) În cazul în care prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, investitorii care au acceptat deja să achiziționeze sau să subscrie valorile mobiliare înaintea publicării suplimentului au dreptul să își retragă acceptul, în termen de două zile lucrătoare de la publicarea suplimentului, cu condiția ca factorul nou semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială menționat(ă) la alineatul (1) să fi apărut înaintea închiderii perioadei de valabilitate a ofertei sau a furnizării valorilor mobiliare, oricare dintre aceste evenimente survine primul. Această perioadă poate fi prelungită de către emitent sau ofertant. Data finală corespunzătoare dreptului de retragere este indicată în supliment. Suplimentul cuprinde o mențiune vizibilă cu privire la dreptul de retragere, care precizează în mod clar:

(i) căror investitori li se aplică dreptul de retragere;

(ii) perioada în care investitorii își pot exercita dreptul de retragere; și

(iii) pe cine pot contacta investitorii în cazul în care doresc să își exercite dreptul de retragere.

- (3) În cazul în care emitentul elaborează un supliment privind informațiile din prospectul de bază care se referă exclusiv la una sau mai multe emisiuni specifice, dreptul investitorilor de a-și retrage acceptul în temeiul alineatului (2) se aplică numai emisiunii (emisiunilor) respective și niciunei alte emisiuni de valori mobiliare din cadrul prospectului de bază.
- (4) În cazul în care factorul nou semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială menționat(ă) la alineatul (1) se referă numai la informațiile cuprinse într-un document de înregistrare sau într-un document de înregistrare universal și în cazul în care acest document de înregistrare sau document de înregistrare universal este folosit simultan ca element constitutiv al mai multor prospecte, se elaborează și se aprobă un singur supliment. În acest caz, suplimentul menționează toate prospectele la care se referă.
- (5) Atunci când verifică un supliment înainte de aprobare, autoritatea competentă poate solicita ca acesta să conțină, într-o anexă, o versiune consolidată a prospectului la care se referă suplimentul, a documentului de înregistrare sau a documentului de înregistrare universal, în cazul în care acest lucru este necesar pentru a asigura inteligibilitatea informațiilor furnizate în prospect. O astfel de solicitare se consideră a fi o solicitare de informații suplimentare prevăzută la articolul 19 alineatul (4). Un emitent poate, de asemenea, include în mod voluntar într-o anexă o versiune consolidată a prospectului la care se referă suplimentul, a documentului de înregistrare sau a documentului de înregistrare universal.
- (6) Pentru a asigura o armonizare consecventă a prezentului articol și pentru a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a specifica situațiile în care un factor nou semnificativ, o eroare materială sau o inexactitate materială privind informațiile cuprinse în prospect impune publicarea unui supliment la prospect.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la *[a se introduce data care corespunde termenului de 18 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

CAPITOLUL V

OFERTE ȘI ADMITERI LA TRANZACȚIONARE TRANSFRONTALIERE ȘI REGIMUL LINGVISTIC

Articolul 23

Sfera de aplicare la nivelul Uniunii a aprobării unui prospect

- (1) Fără a aduce atingere articolului 35, în cazul în care se prevede o ofertă publică sau o admitere la tranzacționare pe o piață reglementată în unul sau mai multe state membre ori într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, prospectul aprobat de statul membru de origine și eventualele suplimente la acesta sunt valabile în cazul ofertei publice sau al admiterii la tranzacționare în oricât de multe state membre gazdă, cu condiția ca ESMA și autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă să fie notificate în conformitate cu articolul 24. Autoritățile competente din statele membre gazdă nu efectuează nicio procedură de aprobare sau administrativă în ceea ce privește prospectele aprobate de autoritățile competente ale altor state membre.
- (2) În cazul în care factori noi semnificativi, erori materiale sau inexactități materiale survin după aprobarea prospectului, astfel cum se menționează la articolul 22, autoritatea competentă din statul membru de origine cere să se aprobe publicarea unui supliment în conformitate cu articolul 19 alineatul (1). ESMA și autoritatea competentă din statul membru gazdă pot aviza autoritatea competentă din statul membru de origine în legătură cu necesitatea unor informații noi.

Articolul 24

Notificarea

- (1) La solicitarea emitentului, a ofertantului sau a persoanei responsabile de elaborarea prospectului, în termen de o zi lucrătoare de la data primirii solicitării sau, în cazul în care solicitarea este înaintată împreună cu proiectul de prospect, în termen de o zi lucrătoare de la aprobarea prospectului, autoritatea competentă din statul membru de origine notifică autoritățile competente din statul membru gazdă un certificat de aprobare atestând elaborarea prospectului în conformitate cu prezentul regulament, precum și o copie electronică a prospectului menționat.

După caz, notificarea menționată la primul paragraf este însoțită de traducerea prospectului și/sau a rezumatului, realizate sub responsabilitatea emitentului, a ofertantului sau a persoanei responsabile de elaborarea prospectului.

Certificatul de aprobare se notifică emitentului, ofertantului sau persoanei responsabile de elaborarea prospectului în același timp cu notificarea autorității competente din statul membru gazdă.

- (2) Aplicarea dispozițiilor articolului 17a alineatele (1) și (2) se menționează și se motivează în certificat.
- (3) Autoritatea competentă din statul membru de origine notifică ESMA cu privire la certificatul de aprobare a prospectului sau a suplimentului în același timp cu notificarea autorității competente din statul membru gazdă.
- (4) În cazul în care condițiile finale ale unui prospect de bază care a fost notificat în prealabil nu sunt incluse nici în prospectul de bază, nici într-un supliment, autoritatea competentă din statul membru de origine le comunică prin mijloace electronice autorității competente din statul membru (statele membre) gazdă și ESMA cât mai curând posibil după ce au fost depuse.
- (5) Autoritățile competente nu percep nicio taxă pentru notificarea sau primirea notificării prospectelor și a suplimentelor la acestea sau pentru orice altă activitate de supraveghere conexă, nici în statul membru de origine, nici în statul membru (statele membre) gazdă.
- (6) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului regulament și a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în care să stabilească formulare, modele și proceduri standard pentru notificarea certificatului de aprobare, a prospectului, a suplimentului la prospect și a traducerii prospectului și/sau a rezumatului.

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 24a

Notificarea documentelor de înregistrare sau a documentelor de înregistrare universale în cazurile în care statul membru de origine face obiectul unei alegeri de către emitent

- (1) Prezentul articol se aplică numai emisiunilor de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, menționate la articolul 2 alineatul (1) litera (m) punctul (ii), precum și emitenților stabiliți într-o țară terță, în cazul în care statul membru de origine ales în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (m) punctul (ii) sau (iii) pentru aprobarea prospectelor nu este statul membru a cărui autoritate competentă a aprobat documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal elaborat de către emitent, ofertant sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.
- (2) O autoritate competentă care a aprobat un document de înregistrare sau un document de înregistrare universal notifică autorității competente din statul membru de origine, la solicitarea emitentului sau a persoanei responsabile de elaborarea acestui document, un certificat de aprobare atestând elaborarea documentului de înregistrare sau a documentului de înregistrare universal în conformitate cu prezentul regulament, precum și o copie electronică a acestuia.

După caz, în conformitate cu cerințele lingvistice menționate la articolul 25, notificarea menționată la primul paragraf este însoțită de traducerea documentului de înregistrare sau a documentului de înregistrare universal, realizată sub responsabilitatea emitentului sau a persoanei responsabile de elaborarea prospectului.

Se aplică dispozițiile cuprinse la articolul 24 alineatul (1) al treilea paragraf și alineatele (2), (3) și (5).

- (3) Un document de înregistrare sau un document de înregistrare universal notificat autorității competente din statul membru de origine poate fi utilizat ca element constitutiv al unui prospect înaintat spre aprobare către autoritatea competentă respectivă.

Autoritatea competentă din statul membru de origine nu întreprinde nicio verificare și nu emite nicio aprobare cu privire la documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal notificat și aprobă nota privind valorile mobiliare și rezumatul numai după primirea notificării.

- (4) Un document de înregistrare sau un document de înregistrare universal notificat autorității competente din statul membru de origine trebuie să cuprindă un appendice conținând informațiile esențiale privind emitentul sau persoana care solicită admiterea, astfel cum sunt menționate la articolul 7 alineatul (6). Aprobarea documentului de înregistrare sau a documentului de înregistrare universal trebuie să vizeze și appendicele.

După caz, în conformitate cu cerințele lingvistice menționate la articolul 25 în ceea ce privește rezumatul, notificarea este însoțită de o traducere a appendicelui la documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal, realizată sub responsabilitatea emitentului sau a persoanei responsabile de elaborarea prospectului.

La elaborarea rezumatului, conținutul appendicelui este reprodus fără modificări în cadrul secțiunii la care se face referire la articolul 7 alineatul (4) litera (b) și nu este verificat de autoritatea competentă din statul membru de origine.

- (5) În cazul în care survine sau este constatat(ă), în termenul specificat în articolul 22 alineatul (1), un factor nou semnificativ, o eroare materială sau o inexactitate materială privind informațiile cuprinse în documentul de înregistrare sau în documentul de înregistrare universal, suplimentul care se impune în conformitate cu articolul 22 este înaintat spre aprobare autorității competente care a aprobat documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal. Acesta este notificat autorității competente din statul membru de origine în termen de o zi lucrătoare după aprobarea sa, în conformitate cu procedura stabilită la prezentul articol alineatele (2) și (3).

În cazul în care un document de înregistrare sau un document de înregistrare universal este folosit simultan ca element constitutiv al mai multor prospecte, suplimentul se notifică fiecărei autorități competente din statul membru în care a fost aprobat un prospect și menționează toate prospectele la care se referă.

În cazul suplimentării appendicelui la documentul de înregistrare sau la documentul de înregistrare universal menționate la alineatul (4) pentru a ține seama de informațiile noi cuprinse în supliment, autoritatea competentă din statul membru de origine nu întreprinde nicio verificare și nu emite nicio aprobare referitoare la informațiile cuprinse în rezumat care sunt preluate din appendice.

- (6) Dacă este necesar, autoritatea competentă din statul membru de origine cooperează și face schimb de informații cu autoritatea competentă care a aprobat documentul de înregistrare sau documentul de înregistrare universal, în conformitate cu articolul 31.
- (7) În scopul de a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului regulament, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în care să stabilească formulare, modele și proceduri standard pentru notificarea certificatului de aprobare privind documentul de înregistrare, documentul de înregistrare universal, suplimentul și traducerea acestora.

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 25

Regimul lingvistic

- (1) În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la o tranzacționare pe o piață reglementată numai în statul membru de origine, prospectul se elaborează într-o limbă acceptată de către autoritatea competentă din acest stat membru.
- (2) În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată într-unul sau mai multe state membre, cu excepția statului membru de origine, prospectul se elaborează fie într-o limbă acceptată de către autoritățile competente din statele membre respective, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

Autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă poate solicita ca rezumatul menționat la articolul 7 să fie tradus în limba sau limbile sale oficiale, dar nu poate solicita traducerea niciunei alte părți a prospectului.

În scopul verificării și aprobării de către autoritatea competentă din statul membru de origine, prospectul se elaborează fie într-o limbă acceptată de autoritatea respectivă, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, potrivit opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

- (3) În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată în mai multe state membre, inclusiv statul membru de origine, prospectul se elaborează într-o limbă acceptată de către autoritatea competentă din statul membru de origine și, de asemenea, se pune la dispoziție fie într-o limbă acceptată de către autoritățile competente din fiecare stat membru gazdă, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

Autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă poate solicita ca rezumatul menționat la articolul 7 să fie tradus în limba sau limbile sale oficiale, dar nu poate solicita traducerea niciunei alte părți a prospectului.

- (4) Condițiile finale și rezumatul emisiunii individuale se elaborează în aceeași limbă ca și limba prospectului de bază aprobat.

În cazul în care condițiile finale sunt comunicate autorității competente din statul membru gazdă sau, în cazul în care există mai multe state membre gazdă, autorităților competente din statele membre gazdă, în conformitate cu articolul 24 alineatul (4), condițiilor finale și rezumatului anexat la acestea li se aplică următorul regim lingvistic :

(a) rezumatul emisiunii individuale anexat la condițiile finale este tradus în limba oficială sau în limbile oficiale a(le) fiecărui stat membru gazdă, dacă acest lucru este solicitat, în conformitate cu dispozițiile prevăzute de prezentul articol alineatul (2) sau (3) al doilea paragraf;

(b) în cazul în care prospectul de bază trebuie să fie tradus în conformitate cu prezentul articol alineatul (2) sau (3), condițiile finale și rezumatul emisiunii individuale anexate la acestea sunt supuse aceluiași cerințe de traducere ca și prospectul de bază.

- (5) În cazul în care în unul sau mai multe state membre se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a unor valori mobiliare, altele decât titlurile de capital a căror valoare nominală unitară este cel puțin egală cu 100 000 EUR, prospectul se elaborează fie într-o limbă acceptată de autoritățile competente ale statelor membre de origine și gazdă, fie într-o limbă curentă în sfera finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare, după caz.

CAPITOLUL VI

NORME SPECIFICE PRIVIND EMITENȚII STABILITE ÎN ȚĂRI TERȚE

Articolul 26

Oferta de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare realizată în baza unui prospect elaborat în conformitate cu prezentul regulament

- (1) Un emitent dintr-o țară terță care intenționează să facă o ofertă publică de valori mobiliare în Uniune sau să solicite admiterea de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune în baza unui prospect elaborat în conformitate cu prezentul regulament obține aprobarea prospectului, în conformitate cu articolul 19, de către autoritatea competentă din statul său membru de origine, astfel cum este stabilit în temeiul articolului 2 alineatul (1) litera (m) punctul (iii). Prospectul și emitentul dintr-o țară terță fac obiectul tuturor dispozițiilor prezentului regulament, sub supravegherea autorității competente din statul membru de origine.
- (2) Emitentul dintr-o țară terță desemnează un reprezentant stabilit în statul său membru de origine. Emitentul dintr-o țară terță notifică autorității competente identitatea și datele de contact ale reprezentantului său.
- (3) Reprezentantul este punctul de contact în Uniune al emitentului dintr-o țară terță în sensul prezentului regulament, iar orice corespondență oficială cu autoritatea competentă, inclusiv orice comunicări oficiale cu privire la asigurarea respectării dispozițiilor prezentului regulament are loc prin intermediul acestuia.

Reprezentantul nu este responsabil pentru conținutul prospectului sau pentru respectarea dispozițiilor prezentului regulament de către emitentul dintr-o țară terță.

Articolul 27

Oferta de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare realizată în baza unui prospect elaborat în conformitate cu legislația unei țări terțe

- (1) Autoritatea competentă din statul membru de origine al unui emitent dintr-o țară terță poate aproba un prospect pentru o ofertă publică sau pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată care este elaborat în conformitate cu legislația națională a emitentului dintr-o țară terță și este supus acestei legislații, în cazul în care cerințele de informare impuse de legislația țării terțe respective sunt echivalente cu cerințele prevăzute în prezentul regulament.
- (2) În cazul în care valorile mobiliare emise de către un emitent dintr-o țară terță sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, se aplică cerințele prevăzute la articolele 23, 24 și 25.
- (3) Comisia poate adopta acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a stabili criterii generale de echivalență, pe baza cerințelor prevăzute la articolele 6, 7, 8 și 13.

Pe baza criteriilor de mai sus, Comisia poate adopta măsuri de punere în aplicare în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 43, precizând că o țară terță asigură echivalența prospectelor elaborate în țara respectivă cu prezentul regulament prin dreptul său intern. Actele de punere în aplicare respective se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 43 alineatul (2).

Articolul 28

Cooperarea cu țările terțe

- (1) În scopul articolului 27 și, în cazul în care se consideră necesar, în scopul articolului 26, autoritățile competente din statele membre încheie acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe cu privire la schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe și asigurarea respectării, în țări terțe, a obligațiilor care decurg din prezentul regulament. Aceste acorduri de cooperare asigură cel puțin un schimb eficient de informații care permite autorităților competente să își exercite atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament.

Atunci când propune încheierea unui astfel de acord, o autoritate competentă informează ESMA și celelalte autorități competente.

- (2) În scopul articolului 27 și, în cazul în care se consideră necesar, în scopul articolului 26, ESMA facilitează și coordonează elaborarea acordurilor de cooperare între autoritățile competente și autoritățile de supraveghere relevante din țări terțe.

Pentru a asigura armonizarea consecventă a prezentului articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care conțin un document tipizat pentru acordurile de cooperare care urmează să fie utilizate de autoritățile competente din statele membre atunci când este posibil.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Atunci când este necesar, ESMA facilitează și coordonează, de asemenea, schimbul dintre autoritățile competente de informații obținute de la autoritățile de supraveghere din țări terțe care pot fi utile pentru adoptarea de măsuri în temeiul articolelor 36 și 37.

- (3) Autoritățile competente încheie acorduri de cooperare privind schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe doar atunci când informațiile prezentate fac obiectul unor garanții de respectare a secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 33. Un astfel de schimb de informații trebuie să aibă drept scop îndeplinirea sarcinilor autorităților competente respective.

CAPITOLUL VII

ESMA ȘI AUTORITĂȚILE COMPETENTE

Articolul 29

Autoritățile competente

- (1) Fiecare stat membru desemnează o autoritate administrativă competentă unică responsabilă de îndeplinirea obligațiilor care decurg din prezentul regulament și de asigurarea aplicării dispozițiilor adoptate în temeiul acestuia. Statele membre informează Comisia, ESMA și celelalte autorități competente din alte state membre în legătură cu autoritatea desemnată.

Autoritatea competentă este complet independentă de toți participanții la piață.

- (2) Statele membre pot permite autorității lor competente să delege unor terți publicarea electronică a prospectelor aprobate, astfel cum se prevede la articolul 20 alineatul (5).

Orice delegare de sarcini către entități se efectuează printr-o decizie specifică în care se indică sarcinile care trebuie preluate și condițiile în care acestea trebuie îndeplinite și care cuprinde o clauză conform căreia entitatea respectivă are obligația de a acționa și de a se organiza în așa fel încât să evite conflictele de interese și să se asigure că informațiile obținute prin îndeplinirea sarcinilor delegate nu sunt utilizate în mod neloial sau într-un mod care poate afecta concurența. Într-o astfel de decizie se indică, de asemenea, toate acordurile încheiate între autoritatea competentă și entitatea a căreia îi sunt delegate sarcini.

Responsabilitatea de a supraveghea respectarea prezentului regulament și de a aproba prospectul îi revine, în ultimă instanță, autorității competente desemnate în conformitate cu alineatul (1).

Statele membre informează Comisia, ESMA și autoritățile competente din celelalte state membre cu privire la decizia menționată la al doilea paragraf, inclusiv cu privire la condițiile exacte care reglementează această delegare.

- (3) Alineatele (1) și (2) nu aduc atingere posibilității ca un stat membru să adopte dispoziții legale și administrative separate destinate teritoriilor europene de peste mări de ale căror relații externe este responsabil acel stat membru.

Articolul 30

Competențele autorităților competente

- (1) Pentru a-și îndeplini atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament, autoritățile competente dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de supraveghere și de investigare:
- (a) să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată introducerea de informații suplimentare în prospect, în cazul în care acest lucru este necesar pentru protejarea investitorilor;
 - (b) să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată și persoanelor care îi controlează sau sunt controlate de către aceștia, precum și persoanelor care se asociază acestora prin titluri de capital să furnizeze informații și documente;
 - (c) să solicite auditorilor, administratorilor și angajaților emitentului, ai ofertantului sau ai persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, precum și intermediarilor financiari desemnați să execute oferta publică sau să solicite admiterea la tranzacționare să furnizeze informații;
 - (d) să suspende o ofertă publică sau o admitere la tranzacționare timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când au motive întemeiate să suspecteze că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
 - (e) să interzică sau să suspende comunicările cu caracter publicitar sau să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau intermediarilor financiari relevanți să înceteze sau să suspende comunicările cu caracter publicitar timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când au motive întemeiate să creadă că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
 - (f) să interzică o ofertă publică sau admiterea la tranzacționare în cazul în care constată că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate sau au motive întemeiate să suspecteze că ar fi încălcate;

- (g) să suspende sau să solicite piețelor reglementate relevante, sistemelor multilaterale de tranzacționare sau sistemelor organizate de tranzacționare să suspende tranzacționarea pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când au motive întemeiate să creadă că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (h) să interzică tranzacționarea pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare sau în cadrul unui sistem organizat de tranzacționare în cazul în care constată că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (i) să facă public faptul că un emitent, un ofertant sau o persoană care solicită admiterea la tranzacționare nu își respectă obligațiile;
- (j) să suspende verificarea unui prospect înaintat pentru aprobare sau să suspende ori să restricționeze o ofertă publică ori o admitere la tranzacționare în cazul în care autoritatea competentă face uz de competența de a impune o interdicție sau o restricție în temeiul articolului 42 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁹, până când o astfel de interdicție sau restricție a încetat;
- (k) să refuze aprobarea oricărui prospect elaborat de un anumit emitent, ofertant sau persoană care solicită admiterea la tranzacționare timp de cel mult 5 ani, în cazul în care respectivul emitent, ofertant sau respectiva persoană care solicită admiterea la tranzacționare a încălcat în mod repetat și grav dispozițiile prezentului regulament;
- (l) să prezinte sau să solicite emitentului prezentarea tuturor informațiilor importante care pot să influențeze evaluarea valorilor mobiliare oferite publicului sau admise la tranzacționare pe piețe reglementate, pentru a asigura protecția investitorilor sau buna funcționare a pieței;
- (m) să suspende sau să solicite pieței reglementate, sistemului multilateral de tranzacționare sau sistemului organizat de tranzacționare relevant să suspende

¹⁹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

tranzacționarea valorilor mobiliare în cazul în care consideră că situația emitentului este de așa natură încât tranzacționarea ar prejudicia interesele investitorilor;

- (n) să efectueze inspecții sau investigații la fața locului în alte locații decât reședințele private ale persoanelor fizice și, în acest scop, să pătrundă în incinte pentru a avea acces la documente și alte date sub orice formă, în cazul în care există o suspiciune rezonabilă că documentele și alte date legate de obiectul inspecției sau al investigației pot fi relevante pentru a dovedi o încălcare a prezentului regulament.

În cazul în care dreptul intern o impune, autoritatea competentă poate solicita autorității judiciare relevante să hotărască asupra exercitării competențelor menționate la primul paragraf.

În cazul în care aprobarea a fost refuzată în conformitate cu litera (k), autoritatea competentă informează ESMA, care, la rândul ei, informează autoritățile competente din alte state membre.

În conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA are dreptul de a participa la inspecțiile la fața locului menționate la litera (n) în cazul în care acestea sunt efectuate în comun de către două sau mai multe autorități competente.

- (2) Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la alineatul (1) în oricare dintre următoarele moduri:
- (a) în mod direct;
 - (b) în colaborare cu alte autorități;
 - (c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către astfel de autorități;
 - (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.
- (3) Statele membre se asigură că se adoptă măsuri corespunzătoare care să confere autorităților competente toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile.
- (3a) Prezentul regulament nu aduce atingere actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate cu privire la licitațiile publice de cumpărare, la fuziuni și la alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul asupra societăților, reglementate de autoritățile de supraveghere desemnate de statele membre în conformitate cu articolul 4 din Directiva

2004/25/CE care impune respectarea unor cerințe suplimentare față de cerințele prezentului regulament.

- (4) O persoană care pune informații la dispoziția autorității competente în conformitate cu prezentul regulament nu este considerată vinovată de încălcarea niciunei restricții privind prezentarea de informații impuse prin contract sau prin acte cu putere de lege și acte administrative și nu are niciun fel de răspundere cu privire la notificarea respectivă.
- (5) Alineatele (1)-(3) nu aduc atingere posibilității ca un stat membru să adopte dispoziții legale și administrative separate destinate teritoriilor europene de peste mări de ale căror relații externe este responsabil acel stat membru.

Articolul 31

Cooperarea dintre autoritățile competente

- (1) Autoritățile competente cooperează între ele și cu ESMA în sensul prezentului regulament. Acestea fac schimb de informații fără întârzieri nejustificate și cooperează în cadrul activităților de investigare, de supraveghere și de asigurare a aplicării legii.

În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 36, să prevadă sancțiuni penale pentru încălcări ale dispozițiilor prezentului regulament, ele se asigură că sunt adoptate măsurile corespunzătoare astfel încât autoritățile competente să aibă toate competențele necesare pentru a coopera cu autoritățile judiciare din jurisdicția lor cu scopul de a primi informații specifice în legătură cu anchete sau proceduri penale inițiate pentru posibile încălcări ale prezentului regulament și de a oferi același tip de informații altor autorități competente și ESMA pentru a-și îndeplini obligația de a coopera între ele și cu ESMA în sensul prezentului regulament.

- (2) O autoritate competentă poate refuza să dea curs unei cereri de informații sau unei cereri de cooperare la investigații numai în oricare dintre următoarele situații excepționale:
- (a) atunci când satisfacerea cererii este de natură să afecteze în mod negativ propriile investigații, activitățile de asigurare a aplicării legii sau o anchetă penală;
 - (b) atunci când s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane înaintea autorităților statului membru căruia i-a fost adresată cererea;

- (c) atunci când s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva acestor persoane pentru aceleași fapte în statul membru căruia i-a fost adresată cererea.
- (3) La cerere, autoritățile competente furnizează imediat toate informațiile necesare în sensul prezentului regulament.
- (4) Autoritatea competentă dintr-un stat membru poate solicita sprijinul unei autorități competente dintr-un alt stat membru cu privire la inspecții sau la investigații la fața locului.

O autoritate competentă solicitantă informează ESMA cu privire la orice solicitare menționată la primul paragraf. În cazul unei investigații sau inspecții cu impact transfrontalier, dacă una dintre autoritățile competente solicită acest lucru, ESMA coordonează investigația sau inspecția.

În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente dintr-un alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție sau o investigație la fața locului, aceasta poate:

- (a) să efectueze inspecția sau investigația la fața locului pe cont propriu;
 - (b) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să participe la inspecția sau investigația la fața locului;
 - (c) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să efectueze inspecția sau investigația la fața locului pe cont propriu;
 - (d) să desemneze auditori sau experți care să efectueze inspecția sau investigația la fața locului și/sau
 - (e) să împartă anumite sarcini legate de activitățile de supraveghere cu celelalte autorități competente.
- (5) Autoritățile competente pot sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o cerere de cooperare, în special în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau în care cererile respective nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil. Fără a aduce atingere articolului 258 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), în situațiile menționate în prima teză, ESMA poate acționa în conformitate cu competența care îi este conferită în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (6) ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a specifica informațiile care trebuie să facă obiectul schimbului dintre autoritățile competente în conformitate cu alineatul (1).

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (7) ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare cu scopul de a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente.

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 32

Cooperarea cu ESMA

- (1) Autoritățile competente cooperează cu ESMA în sensul prezentului regulament, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
- (2) Autoritățile competente comunică ESMA, fără întârziere, toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească atribuțiile în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
- (3) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare cu scopul de a stabili procedurile și formularele pentru schimbul de informații menționat la alineatul (2).

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 33

Secretul profesional

- (1) Toate informațiile care fac obiectul unui schimb între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condițiile comerciale sau operaționale și alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că informațiile respective pot fi prezentate sau a cazului în care prezentarea lor este necesară pentru proceduri judiciare.
- (2) Obligația de păstrare a secretului profesional li se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau au lucrat pentru autoritatea competentă și pentru orice entitate căreia autoritatea competentă i-a delegat competențele sale. Informațiile care fac obiectul obligației de păstrare a secretului profesional nu pot fi prezentate niciunei alte persoane sau autorități, exceptând cazurile în care se invocă temeiul dispozițiilor dreptului Uniunii sau ale dreptului național.

Articolul 34

Protecția datelor

În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal în cadrul aplicării prezentului regulament, autoritățile competente își îndeplinesc sarcinile în sensul prezentului regulament în conformitate cu actele cu putere de lege și actele administrative naționale de transpunere a Directivei 95/46/CE.

În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către ESMA în cadrul aplicării prezentului regulament, ESMA respectă dispozițiile Regulamentului (CE) nr. 45/2001.

Articolul 35

Măsuri preventive

- (1) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă constată sau are motive întemeiate să suspecteze că s-au comis nereguli de către emitent, ofertant sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau de către instituțiile financiare cărora le-a fost încredințată oferta publică ori că aceste persoane au încălcat obligațiile care le revin în

temeiul prezentului regulament, aceasta aduce la cunoștință aceste constatări autorității competente din statul membru de origine și ESMA.

- (2) În cazul în care, în ciuda măsurilor luate de către autoritatea competentă din statul membru de origine, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau instituțiile financiare cărora le-a fost încredințată oferta publică continuă să încalce dispozițiile relevante ale prezentului regulament, autoritatea competentă din statul membru gazdă, după ce a informat autoritatea competentă din statul membru de origine și ESMA, ia toate măsurile corespunzătoare pentru protejarea investitorilor și informează Comisia și ESMA despre acestea fără întârzieri nejustificate.
- (3) În cazul în care autoritățile competente implicate nu sunt de acord cu vreuna dintre măsurile luate de o autoritate competentă în temeiul alineatului (2), ele pot sesiza în acest sens ESMA, care poate acționa în conformitate cu competențele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

CAPITOLUL VIII

MĂSURI ȘI SANCTIUNI ADMINISTRATIVE

Articolul 36

Măsuri și sancțiuni administrative

- (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților competente prevăzute la articolul 30 și dreptului statelor membre de a prevedea și a impune sancțiuni penale, statele membre, în conformitate cu dreptul intern, conferă autorităților competente competența de a lua măsurile administrative corespunzătoare sau de a impune sancțiuni administrative cel puțin pentru:
- (a) încălcările articolului 3, ale articolului 5, ale articolului 6, ale articolului 7 alineatele (1)-(10), ale articolului 8, ale articolului 9 alineatele (9)-(13), ale articolului 10, ale articolului 14 alineatul (2), ale articolului 15 alineatele (1) și (2), ale articolului 16 alineatul (1), ale articolului 17 alineatul (1), ale articolului 17a, ale articolului 18 alineatele (1)-(3), ale articolului 19 alineatul (1), ale articolului 20 alineatele (1)-(4) și (7)-(10), ale articolului 21 alineatele (2)-(4), ale articolului 22 alineatele (1) și (2) și ale articolului 25 din prezentul regulament;
 - (b) refuzul de a coopera sau de a se conforma în situația unei investigații, a unei inspecții sau a unei solicitări reglementate de articolul 30.

Statele membre pot decide să nu stabilească norme privind sancțiunile administrative menționate la primul paragraf în cazul în care încălcările menționate la primul paragraf litera (a) sau (b) sunt deja supuse unor sancțiuni penale în dreptul lor intern la [*a se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare*]. În cazul în care decid astfel, statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele de drept penal relevante.

Până la [*a se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare*], statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele menționate la primul și la al doilea paragraf. Statele membre notifică fără întârziere Comisiei și ESMA orice eventuală modificare ulterioară a acestora.

- (2) Statele membre, în conformitate cu dreptul intern, se asigură că autoritățile competente au competența de a impune cel puțin următoarele sancțiuni și măsuri administrative în ceea ce privește încălcările enumerate la alineatul 1 litera (a):
- (a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau entitatea juridică responsabilă și natura încălcării;
 - (b) un ordin prin care i se solicită persoanei fizice sau entității juridice responsabile să înceteze comportamentul care constituie încălcarea;
 - (c) sancțiuni pecuniare administrative maxime egale cu cel puțin dublul cuantumului profiturilor obținute sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care acestea pot fi calculate;
 - (d) în cazul unei persoane juridice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, cuantumul echivalent în moneda națională la [*a se introduce data intrării în vigoare*] sau de 3 % din cifra de afaceri anuală totală a acelei persoane juridice conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere.

În cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform actelor legislative relevante ale Uniunii din domeniul contabilității, conform celei mai recente situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang;

- (e) în cazul unei persoane fizice, sancțiuni administrative pecuniare maxime în cuantum de cel puțin 700 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la [a se introduce data intrării în vigoare].

- (3) Statele membre pot prevedea sancțiuni sau măsuri suplimentare și niveluri sporite ale amenzilor administrative față de cele prevăzute în prezentul regulament.

Articolul 37

Exercitarea competențelor de supraveghere și a competențelor de sancționare

- (1) Atunci când stabilesc tipul și nivelul sancțiunilor și măsurilor administrative, autoritățile competente țin cont de toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz:
 - (a) gravitatea și durata încălcării;
 - (b) gradul de răspundere al persoanei responsabile de încălcare;
 - (c) puterea financiară a persoanei responsabile de încălcare, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile;
 - (d) impactul încălcării asupra intereselor investitorilor de retail;
 - (e) cuantumul profiturilor obținute, a pierderilor evitate de către persoana responsabilă de încălcare sau a pierderilor suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi calculate;

- (f) măsura în care persoana responsabilă de încălcare cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a asigura recuperarea profiturilor obținute sau a cuantumului pierderilor evitate de persoana respectivă;
 - (g) încălcările comise anterior de persoana responsabilă de încălcare;
 - (h) măsurile ulterioare încălcării luate de persoana responsabilă de încălcare pentru a împiedica repetarea acesteia.
- (2) În exercitarea competențelor lor de a impune sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în temeiul articolului 36, autoritățile competente cooperează strâns pentru a garanta că exercitarea competențelor lor de supraveghere și investigare și sancțiunile și măsurile administrative pe care le impun sunt eficace și adecvate în temeiul prezentului regulament. Acestea își coordonează activitățile pentru a evita dublarea sau suprapunerea atunci când își exercită competențele de supraveghere și de investigare și când impun sancțiuni și măsuri administrative în cazuri transfrontaliere.

Articolul 38

Dreptul la o cale de atac

Statele membre se asigură că deciziile adoptate în temeiul dispozițiilor prezentului regulament sunt justificate în mod corespunzător și pot face obiectul unei căi de atac în fața unei instanțe judecătorești.

Articolul 39

Raportarea încălcărilor

- (1) Autoritățile competente instituie mecanisme eficace pentru a încuraja și a permite să li se raporteze încălcările efective sau potențiale ale prezentului regulament.
- (2) Mecanismele menționate la alineatul (1) includ cel puțin:
 - (a) proceduri specifice de primire a rapoartelor privind încălcările efective sau potențiale și măsurile luate ca reacție la acestea, inclusiv stabilirea de canale de comunicare sigure pentru asemenea rapoarte;

- (b) protejarea adecvată a angajaților care lucrează cu contract de muncă și care raportează încălcări cel puțin împotriva actelor de răzbunare, a discriminării și a altor tipuri de tratament inechitabil din partea angajatorului lor sau a unor terți;
 - (c) protejarea identității și a datelor cu caracter personal atât ale persoanei care raportează încălcările, cât și ale persoanei fizice prezumate a fi responsabilă de încălcare, în toate etapele procedurii, cu excepția cazului în care prezentarea acestor date este impusă de dreptul intern în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.
- (3) Statele membre pot prevedea stimulente financiare care să fie acordate în conformitate cu dreptul național persoanelor care furnizează informații relevante privind încălcări efective sau potențiale ale prezentului regulament, în cazul în care aceste persoane nu au alte obligații legale sau contractuale preexistente de a raporta astfel de informații și în condițiile în care informațiile sunt noi și au ca rezultat impunerea unei sancțiuni administrative sau penale ori adoptarea unei alte măsuri administrative pentru încălcarea prezentului regulament.
- (4) Statele membre impun angajatorilor implicați în activități reglementate în scopul serviciilor financiare să instituie proceduri adecvate prin care angajații lor să raporteze la nivel intern încălcările efective sau potențiale prin intermediul unui canal specific, independent și autonom.

Articolul 40

Publicarea deciziilor

- (1) Deciziile de impunere a unei sancțiuni sau măsuri administrative pentru încălcarea prezentului regulament se publică de către autoritățile competente pe site-ul lor web oficial imediat după ce persoana sancționată este informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor de impunere a măsurilor cu caracter investigativ.

- (2) În cazul în care publicarea identității entităților juridice ori a identității sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea respectivă ar pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o investigație în curs, statele membre se asigură că autoritățile competente:
- (a) fie amână publicarea deciziei de impunere a sancțiunii sau a măsurii până în momentul în care motivele nepublicării încetează să existe;
 - (b) fie publică decizia de impunere a unei sancțiuni sau a unei măsuri în mod anonim, într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, în cazul în care o astfel de publicare anonimă asigură o protecție eficace a datelor cu caracter personal vizate. În cazul deciziei de a publica o sancțiune sau o măsură în mod anonim, publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă rezonabilă de timp, dacă se preconizează că în perioada respectivă motivele pentru publicarea anonimă vor înceta să existe;
 - (c) fie nu publică decizia de a impune o sancțiune sau o măsură, în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura:
 - (i) faptul că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;
 - (ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi minore.
- (3) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune sau o măsură face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică, de asemenea, imediat, pe site-ul lor web oficial aceste informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac. Mai mult, se publică și orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni sau măsuri.
- (4) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor web oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal incluse în informațiile publicate sunt menținute pe

site-ul web oficial al autorității competente numai pe perioada impusă de normele aplicabile privind protecția datelor.

Articolul 41

Raportarea sancțiunilor către ESMA

- (1) Autoritatea competentă transmite anual ESMA informații agregate privind toate sancțiunile și măsurile administrative impuse în conformitate cu articolul 36. ESMA publică aceste informații într-un raport anual.

În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 36 alineatul (1), să prevadă sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor menționate la articolul 36 alineatul (1), autoritățile lor competente furnizează anual ESMA date cu caracter anonim și agregat cu privire la toate anchetele penale efectuate și sancțiunile penale impuse. ESMA publică date privind sancțiunile penale impuse într-un raport anual.

- (2) În cazul în care a prezentat publicului anumite sancțiuni administrative sau penale sau alte măsuri administrative, autoritatea competentă raportează simultan aceste măsuri sau sancțiuni administrative către ESMA.

- (3) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la toate sancțiunile sau măsurile administrative impuse, dar încă nepublicate, în conformitate cu articolul 40 alineatul (2) litera (c), inclusiv orice cale de atac introdusă împotriva acestora, precum și rezultatul respectivelor căi de atac. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și le transmit ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de autoritățile competente și se actualizează pe baza informațiilor furnizate de acestea.

CAPITOLUL IX

ACTE DELEGATE ȘI ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE

Articolul 42

Exercitarea delegării

- (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.
- (2) Delegarea de competențe menționată la articolul 1 alineatele (5) și (6), articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (14), articolul 13 alineatele (1) și (2), articolul 14 alineatul (3), articolul 15 alineatul (3), articolul 17a alineatul (4), articolul 19 alineatul (10), articolul 21 alineatul (6) și articolul 27 alineatul (3) se conferă Comisiei pe perioadă nedeterminată cu începere de la *[a se introduce data intrării în vigoare]*.
- (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 1 alineatele (5) și (6), articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (14), articolul 13 alineatele (1) și (2), articolul 14 alineatul (3), articolul 15 alineatul (3), articolul 17a alineatul (4), articolul 19 alineatul (10), articolul 21 alineatul (6) și articolul 27 alineatul (3) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. Decizia de revocare pune capăt delegării de competențe menționate în respectiva decizie. Decizia produce efecte din ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* sau de la o dată ulterioară menționată în textul său. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.
- (4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.
- (5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatele (5) și (6), al articolului 2 alineatul (2), al articolului 9 alineatul (14), al articolului 13 alineatele (1) și (2), al articolului 14 alineatul (3), al articolului 15 alineatul (3), al articolului 17a alineatul (4), al articolului 19 alineatul (10), al articolului 21 alineatul (6) și al articolului 27 alineatul (3) intră în vigoare doar în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la data notificării actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau în cazul în care, înainte de expirarea termenului respectiv, atât

Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.

Articolul 43

Procedura comitetelor

- (1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei.²⁰ Acest comitet este un comitet în sensul Regulamentului (UE) nr. 182/2011.
- (2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

CAPITOLUL X

DISPOZIȚII FINALE

Articolul 44

Abrogarea

- (1) Directiva 2003/71/CE se abrogă de la [*a se introduce data de aplicare*], cu excepția literelor (a) și (g) de la articolul 4 alineatul (2) din Directiva 2003/71/CE, care se abrogă începând cu [*a se introduce data intrării în vigoare a prezentului regulament*], precum și a următoarelor dispoziții ale Directivei 2003/71/CE, care se abrogă începând cu [*a se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare*]:
 - articolul 1 alineatul (2) litera (h);
 - articolul 3 alineatul (2) primul paragraf litera (e).
- (2) Trimiterile la Directiva 2003/71/CE se interpretează ca trimiteri la prezentul regulament și se citesc în conformitate cu tabelul de corespondență din anexa IV la prezentul regulament.
- (3) (eliminat)

²⁰ Decizia 2001/528/CE a Comisiei din 6 iunie 2001 de instituire a Comitetului european pentru valori mobiliare (JO L 191, 13.7.2001, p. 45).

- (4) Prospectele aprobate în conformitate cu normele naționale de transpunere a Directivei 2003/71/CE înainte de *[a se introduce data punerii în aplicare a prezentului regulament]* sunt reglementate în continuare de normele naționale respective până la expirarea valabilității lor sau până la expirarea unui termen de 24 de luni de la *[a se introduce data punerii în aplicare a prezentului regulament]*, oricare dintre aceste evenimente survine mai întâi.

Articolul 45

Raportul ESMA privind prospectele

- (1) Pe baza documentelor făcute publice prin intermediul mecanismului menționat la articolul 20 alineatul (6), ESMA publică, în fiecare an, un raport care cuprinde statistici privind prospectele aprobate și notificate în Uniune și o analiză a tendințelor, ținând seama de tipurile de emitenți, în special IMM-uri, și de tipurile de emisiuni, în special valoarea ofertei, tipul valorilor mobiliare, tipul locurilor de tranzacționare și valoarea nominală.
- (2) Acest raport conține în special:
- (a) o analiză a măsurii în care regimurile de informare prevăzute la articolele 14 și 15 și documentul de înregistrare universal prevăzut la articolul 9 sunt utilizate în întreaga Uniune;
 - (b) statistici privind prospectele de bază și condițiile finale, precum și prospectele elaborate sub forma mai multor documente distincte sau sub forma unui document unic;
 - (c) statistici privind volumul mediu și global de oferte publice de valori mobiliare care intră sub incidența prezentului regulament, emise de către societăți necotate la bursă, societăți ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unor sisteme multilaterale de tranzacționare, inclusiv pe piețe de creștere pentru IMM-uri, și societăți ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate. Acolo unde este cazul, aceste statistici prezintă defalcăt ofertele publice inițiale și ofertele ulterioare, titlurile de capital și valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital;

- (d) statistici privind utilizarea procedurilor de notificare prevăzute la articolele 24 și 24a, inclusiv o defalcare pe stat membru a numărului certificatelor de aprobare notificate în legătură cu prospecte, documente de înregistrare și documente de înregistrare universale.

Articolul 46

Revizuire

Până la *[a se introduce data care corespunde termenului de 5 ani de la intrarea în vigoare]*, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă.

Raportul evaluează, printre altele, dacă, în lumina obiectivelor urmărite, rezumatul prospectului, sistemele de informare prevăzute la articolele 14 și 15 și documentul de înregistrare universal prevăzut la articolul 9 sunt în continuare adecvate. Raportul ține seama de rezultatele evaluării *inter pares* menționate la articolul 19 alineatul (12).

Articolul 47

Intrarea în vigoare și aplicarea

- (1) Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.
- (2) Se aplică de la *[a se introduce data care corespunde termenului de 24 de luni de la intrarea în vigoare]*, cu excepția articolului 1 alineatul (2a) și a articolului 3 alineatul (2), care se aplică de la *[a se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la data intrării în vigoare]* și a articolului 1 alineatul (4) literele (a) și (b), care se aplică de la data intrării în vigoare a prezentului regulament.
- (3) Statele membre iau măsurile necesare pentru a se conforma articolului 11, articolului 19 alineatul (8), articolului 29, articolului 30, articolului 36, articolului 37, articolului 38, articolului 39, articolului 40 și articolului 41 până la *[a se introduce data care corespunde termenului de 24 de luni de la intrarea în vigoare]*.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European,
Președintele*

*Pentru Consiliu,
Președintele*

ANEXA I

PROSPECTUL

I. Rezumatul

II. Identitatea administratorilor, a personalului de conducere de nivel superior, a consilierilor și a auditorilor

Obiectivul constă în identificarea reprezentanților societății și a altor persoane implicate în oferta publică sau în admiterea la tranzacționare, și anume persoanele responsabile de elaborarea prospectului și persoanele responsabile de auditarea situațiilor financiare.

III. Statistici privind oferta și calendarul previzional

Obiectivul este de a prezenta informații esențiale cu privire la desfășurarea ofertei și de a indica datele importante aferente ofertei respective.

A. Statistici privind oferta

B. Metoda și calendarul previzional

IV. Informații esențiale

Obiectivul este de a sintetiza informațiile esențiale cu privire la situația financiară, capitalizarea și factorii de risc ai societății. În cazul în care situațiile financiare incluse în document sunt refăcute pentru a oglindi schimbări importante ale structurii grupului din care societatea face parte sau ale politicilor contabile ale acesteia, datele financiare selectate trebuie, de asemenea, refăcute.

A. Date financiare selectate

B. Capitalizare și gradul de îndatorare (pentru titlurile de capital)

C. Motivele pentru lansarea ofertei și modul de utilizare a veniturilor obținute din ofertă

D. Factori de risc

V. Informații privind societatea

Obiectivul este de a prezenta informații referitoare la activitățile societății, produsele pe care le produce sau serviciile pe care le prestează, precum și factorii care îi afectează activitățile. Scopul este, de asemenea, de a prezenta informații cu privire la caracterul adecvat și corespunzător al imobilizărilor corporale ale societății, precum și cu privire la planurile viitoare de mărire sau de reducere a capacității.

A. Istoricul și evoluția societății

B. Prezentare generală a activităților

C. Structura organizatorică

D. Imobilizări corporale

VI. Analizarea rezultatului din exploatare și a celui financiar, perspective

Obiectivul este de a prezenta explicațiile conducerii referitoare la factorii care au afectat situația financiară și rezultatele din exploatare ale societății în perioadele istorice care fac obiectul situațiilor financiare, precum și evaluarea de către conducere a factorilor și a tendințelor care ar putea avea un efect important asupra situației financiare și rezultatelor din exploatare ale societății în perioadele viitoare.

A. Rezultate din exploatare

B. Lichiditate și resurse de capital

C. Cercetare și dezvoltare, brevete și licențe etc.

D. Tendințe

VII. Administratori, personal de conducere de nivel superior și salariați

Obiectivul este de a furniza informații cu privire la administratorii și personalul de conducere al societății care să permită investitorilor să evalueze experiența, calificarea și nivelul remunerației acestor persoane, precum și relația lor cu societatea.

A. Administratori și personal de conducere de nivel superior

B. Remunerație

C. Funcționarea organelor de administrare și conducere

D. Salariați

E. Structura acționarilor

VIII. Principalii acționari și tranzacții cu părți afiliate

Obiectivul este de a prezenta informații privind principalii acționari și alte părți care pot exercita control sau care pot avea influență asupra societății. Se prezintă, de asemenea, informații cu privire la tranzacțiile pe care societatea le-a încheiat cu părți afiliate societății și se precizează dacă aceste tranzacții au fost încheiate conform unor condiții echitabile pentru societate.

A. Principalii acționari

B. Tranzacțiile cu părțile afiliate

C. Interesele experților și ale consilierilor

IX. Informații financiare

Obiectivul este de a preciza situațiile financiare care trebuie incluse în document, precum și perioadele care trebuie acoperite, data întocmirii situațiilor financiare și alte informații cu caracter financiar. Principiile contabile și de audit care vor fi acceptate pentru pregătirea și auditarea situațiilor financiare se vor stabili conform standardelor internaționale de contabilitate și audit.

A. Situații financiare consolidate și alte informații financiare

B. Modificări semnificative

X. Detalii privind oferta și admiterea la tranzacționare

Obiectivul este de a prezenta informații privind oferta și admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare, planul de distribuire a valorilor mobiliare și aspecte conexe.

A. Oferta și admiterea la tranzacționare

B. Planul de distribuire

C. Piețe

D. Deținătorii valorilor mobiliare care doresc să le vândă

E. Diluare (numai pentru titlurile de capital)

F. Cheltuielile aferente emisiunii

XI. Informații suplimentare

Obiectivul este de a prezenta informații, în principal cu caracter legal, care nu figurează în altă parte a prospectului.

A. Capitalul social

B. Actul constitutiv și statutul

C. Contracte importante

D. Controlul asupra schimburilor valutare

E. Atenționare asupra consecințelor fiscale

F. Dividende și agenți de plată

G. Declarația experților

H. Documente accesibile publicului

I. Informații subsidiare

ANEXA II

DOCUMENTUL DE ÎNREGISTRARE

I. Identitatea administratorilor, a personalului de conducere de nivel superior, a consilierilor și a auditorilor

Obiectivul constă în identificarea reprezentanților societății și a altor persoane implicate în oferta publică sau în admiterea la tranzacționare, și anume persoanele responsabile de elaborarea prospectului și persoanele responsabile de auditarea situațiilor financiare.

II. Informații esențiale privind emitentul

Obiectivul este de a sintetiza informațiile esențiale cu privire la situația financiară, capitalizarea și factorii de risc ai societății. În cazul în care situațiile financiare incluse în document sunt refăcute pentru a oglindi schimbări importante ale structurii grupului din care societatea face parte sau ale politicilor contabile ale acesteia, datele financiare selectate trebuie, de asemenea, refăcute.

A. Date financiare selectate

B. Capitalizare și gradul de îndatorare (numai pentru titlurile de capital)

C. Factori de risc privind emitentul

III. Informații privind societatea

Obiectivul este de a prezenta informații referitoare la activitățile societății, produsele pe care le produce sau serviciile pe care le prestează, precum și factorii care îi afectează activitățile. Scopul este, de asemenea, de a prezenta informații cu privire la caracterul adecvat și corespunzător al imobilizărilor corporale ale societății, precum și cu privire la planurile viitoare de mărire sau de reducere a capacității.

A. Istoricul și evoluția societății

B. Prezentare generală a activităților

C. Structura organizatorică

D. Imobilizări corporale

IV. Analizarea rezultatului din exploatare și a celui financiar, perspective

Obiectivul este de a prezenta explicațiile conducerii referitoare la factorii care au afectat situația financiară și rezultatele din exploatare ale societății în perioadele istorice care fac obiectul situațiilor financiare, precum și evaluarea de către conducere a factorilor și a tendințelor care ar putea avea un efect important asupra situației financiare și rezultatelor din exploatare ale societății în perioadele viitoare.

A. Rezultate din exploatare

B. Lichiditate și resurse de capital

C. Cercetare și dezvoltare, brevete și licențe etc.

D. Tendințe

V. Administratori, personal de conducere de nivel superior și salariați

Obiectivul este de a furniza informații cu privire la administratorii și personalul de conducere al societății care să permită investitorilor să evalueze experiența, calificarea și nivelul remunerației acestor persoane, precum și relația lor cu societatea.

A. Administratori și personal de conducere de nivel superior

B. Remunerație

C. Funcționarea organelor de administrare și conducere

D. Salariați

E. Structura acționarilor

VI. Principalii acționari și tranzacții cu părți afiliate

Obiectivul este de a prezenta informații privind principalii acționari și alte părți care pot exercita control sau care pot avea influență asupra societății. Se prezintă, de asemenea, informații cu privire la tranzacțiile pe care societatea le-a încheiat cu părți afiliate societății și se precizează dacă aceste tranzacții au fost încheiate conform unor condiții echitabile pentru societate.

A. Principalii acționari

B. Tranzacțiile cu părțile afiliate

C. Interesele experților și ale consilierilor

VII. Informații financiare

Obiectivul este de a preciza situațiile financiare care trebuie incluse în document, precum și perioadele care trebuie acoperite, data întocmirii situațiilor financiare și alte informații cu caracter financiar. Principiile contabile și de audit care vor fi acceptate pentru pregătirea și auditarea situațiilor financiare se vor stabili conform standardelor internaționale de contabilitate și audit.

A. Situații financiare consolidate și alte informații financiare

B. Modificări semnificative

VIII. Informații suplimentare

Obiectivul este de a prezenta informații, în principal cu caracter legal, care nu figurează în altă parte a prospectului.

A. Capitalul social

B. Actul constitutiv și statutul

C. Contracte importante

D. Declarația experților

E. Documente accesibile publicului

F. Informații subsidiare

ANEXA III

NOTA PRIVIND VALORILE MOBILIARE

I. Identitatea administratorilor, a personalului de conducere de nivel superior, a consilierilor și a auditorilor

Obiectivul constă în identificarea reprezentanților societății și a altor persoane implicate în oferta publică sau în admiterea la tranzacționare, și anume persoanele responsabile de elaborarea prospectului și persoanele responsabile de auditarea situațiilor financiare.

II. Statistici privind oferta și calendarul previzional

Obiectivul este de a prezenta informații esențiale cu privire la desfășurarea ofertei și de a indica datele importante aferente ofertei respective.

A. Statistici privind oferta

B. Metoda și calendarul previzional

III. Informații esențiale privind emitentul

Obiectivul este de a sintetiza informațiile esențiale cu privire la situația financiară, capitalizarea și factorii de risc ai societății. În cazul în care situațiile financiare incluse în document sunt refăcute pentru a oglindi schimbări importante ale structurii grupului din care societatea face parte sau ale politicilor contabile ale acesteia, datele financiare selectate trebuie, de asemenea, refăcute.

A. Capitalizare și gradul de îndatorare (numai pentru titlurile de capital)

B. Informații privind capitalul circulant (numai pentru titlurile de capital)

C. Motivele pentru lansarea ofertei și modul de utilizare a veniturilor obținute din ofertă

D. Factori de risc

IIIa. Informații esențiale privind valorile mobiliare

Obiectivul este de a oferi informații esențiale cu privire la valorile mobiliare care urmează a face obiectul ofertei publice sau a fi admise la tranzacționare.

- A. Natura și categoria valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice și/sau sunt admise la tranzacționare.
- B. Moneda în care s-a făcut emisiunea valorilor mobiliare.
- C. Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență a emitentului.
- D. Politica de distribuire a dividendelor, dispoziții privind dobânzile datorate sau o descriere a instrumentului financiar-suport, inclusiv a metodei utilizate pentru stabilirea unei legături între instrumentul financiar-suport și rată și indicarea locului din care pot fi obținute informații cu privire la performanțele trecute și viitoare ale instrumentului financiar-suport și la volatilitatea acestuia.
- E. O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare, inclusiv a oricărei restricții care le este aplicabilă, și a modalităților de exercitare a drepturilor în cauză.

IV. Interesele experților

Obiectivul este de a prezenta informații privind tranzacțiile pe care societatea le-a încheiat cu experții sau consilierii la care aceasta recurge în mod punctual.

V. Detalii privind oferta și admiterea la tranzacționare

Obiectivul este de a prezenta informații privind oferta și admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare, planul de distribuire a valorilor mobiliare și aspecte conexe.

- A. Oferta și admiterea la tranzacționare
- B. Planul de distribuire
- C. Piețe
- D. Deținătorii valorilor mobiliare care doresc să le vândă
- E. Diluare (numai pentru titlurile de capital)

F. Cheltuielile aferente emisiunii

VI. Informații suplimentare

Obiectivul este de a prezenta informații, în principal cu caracter legal, care nu figurează în altă parte a prospectului.

- A. Controlul asupra schimburilor valutare
- B. Atenționare asupra consecințelor fiscale
- C. Dividende și agenți de plată
- D. Declarația experților
- E. Documente accesibile publicului

ANEXA IV

DOCUMENTUL DE ÎNREGISTRARE PENTRU OPERAȚIUNILE SECUNDARE

I. Identitatea administratorilor, a personalului de conducere de nivel superior, a consilierilor și a auditorilor

Obiectivul constă în identificarea reprezentanților societății și a altor persoane implicate în oferta publică sau în admiterea la tranzacționare, și anume persoanele responsabile de elaborarea prospectului și persoanele responsabile de auditarea situațiilor financiare.

II. Informații esențiale privind emitentul

Obiectivul este acela de a actualiza informațiile esențiale, inclusiv, dacă este cazul, informațiile pro forma (numai pentru titlurile de capital), previziunile/estimările privind profitul, situația financiară a emitentului, capitalizarea și factorii de risc.

- A. Factori de risc
- B. Informații privind tendințele în ceea ce privește activitatea și perspectivele emitentului, cel puțin pentru exercițiul financiar în curs sau, pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, o declarație conform căreia nu a existat o deteriorare importantă a perspectivelor emitentului de la data ultimei sale situații financiare auditate și publicate sau, în cazul în care emitentul nu poate furniza o astfel de declarație, detaliile acestei deteriorări importante.
- C. Modificări semnificative ale poziției financiare sau comerciale a emitentului, care s-a produs de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost publicate situații financiare auditate sau situații financiare intermediare sau o declarație negativă corespunzătoare.

III. Conflicte de interese (numai pentru titlurile de capital)

Obiectivul este de a furniza informații privind eventualele conflicte de interese ale administratorilor, ale personalului de conducere superior și ale angajaților în legătură cu tranzacția descrisă în prospect.

IV. Principalii acționari și tranzacțiile cu părțile afiliate (numai pentru titlurile de capital)

Obiectivul este de a prezenta informații privind principalii acționari și alte părți care pot exercita control sau care pot avea influență asupra societății. Se prezintă, de asemenea, informații cu privire la tranzacțiile pe care societatea le-a încheiat cu părți afiliate societății și se precizează dacă aceste tranzacții au fost încheiate conform unor condiții echitabile pentru societate.

- A. Principalii acționari
 - B. Tranzacțiile cu părțile afiliate
 - C. Interesele experților și ale consilierilor
-