



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 3 juni 2016
(OR. en)

9801/16

**Interinstitutionellt ärende:
2015/0268 (COD)**

**EF 156
ECOFIN 547
CODEC 814**

NOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Delegationerna
Ärende:	Förslag till EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel

För delegationerna bifogas ordförandeskapets förslag till allmän riktlinje för ovannämnda kommissionsförslag.

Förslag till

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

**om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp
till handel**

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA
FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 114,
med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,
efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,
med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande¹,
med beaktande av Regionkommitténs yttrande²,
i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och
av följande skäl:

- (1) Denna förordning utgör ett viktigt steg mot fullbordandet av kapitalmarknadsunionen enligt kommissionens meddelande till Europaparlamentet, rådet, Ekonomiska och sociala kommittén och Regionkommittén – *Handlingsplan för en kapitalmarknadsunion* av den 30 september 2015. Syftet med kapitalmarknadsunionen är att hjälpa företagen att få tillgång till mer diversifierade kapitalkällor överallt inom Europeiska unionen (nedan kallad *unionen*), få marknaderna att fungera mer effektivt och ge investerare och sparare ytterligare möjligheter att använda sina pengar på ett mer effektivt sätt för att stärka tillväxten och skapa arbetstillfällen.

¹ [EUT C , , s.].

² [EUT C , , s.].

- (2) I Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG fastställdes harmoniserade principer och regler om de prospekt som ska upprättas, godkännas och offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad. Direktivet bör ersättas med tanke på lagstiftnings- och marknadsutvecklingen sedan det trädde i kraft.
- (3) Offentliggörande av information om erbjudanden av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad är avgörande för att skydda investerarna genom att informationsasymmetrier mellan dem och emittenterna undanröjs. Genom att dessa informationskrav harmoniseras kan ett gränsöverskridande passsystem som underlättar den inre marknadens effektiva funktion för ett stort antal olika värdepapper inrättas.
- (4) Olika metoder skulle resultera i en fragmenterad inre marknad eftersom emittenter, erbjudare och personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad skulle omfattas av olika regler i olika medlemsstater, och prospekt som godkänns i en medlemsstat skulle kunna förhindras från att användas i andra medlemsstater. I avsaknad av en harmoniserad ram för att säkerställa enhetligt offentliggörande och EU-passets korrekta funktion är det därför sannolikt att skillnaderna i medlemsstaternas lagstiftningar skulle skapa hinder för en smidigt fungerande inre marknad för värdepapper. För att se till att den inre marknaden fungerar väl och förbättra förhållandena för dess funktion, särskilt när det gäller kapitalmarknaderna, och för att säkerställa en hög nivå av konsument- och investerarskydd är det därför lämpligt att inrätta ett regelverk för prospekt på unionsnivå.

- (5) För att man ska kunna säkerställa att de bestämmelser genom vilka det direkt införs skyldigheter för personer som deltar i erbjudanden av värdepapper till allmänheten och i upptagande till handel på en reglerad marknad tillämpas på ett enhetligt sätt i hela unionen är det därför lämpligt och nödvändigt att reglerna för offentliggörande av information när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad har formen av en förordning. Eftersom en rättslig ram för tillhandahållande av prospekt nödvändigtvis medför åtgärder med exakta krav för alla olika aspekter av prospekten kan även små avvikelser i tillvägagångssättet i förhållande till dessa aspekter ge upphov till betydande hinder för gränsöverskridande erbjudanden av värdepapper, flerdubbla noteringar på reglerade marknader och EU:s konsumentskyddsregler. Därför bör användningen av en förordning, som är direkt tillämplig utan att det krävs nationell lagstiftning, minska risken för att olikartade åtgärder vidtas på nationell nivå och bör säkerställa ett konsekvent tillvägagångssätt och större rättssäkerhet samt förhindra förekomsten av betydande hinder för gränsöverskridande erbjudanden och flerdubbla upptaganden till handel på reglerade marknader. En förordning kommer även att stärka förtroendet för marknadernas transparens i hela unionen samt minska regleringssystemens komplexitet och företagens kostnader för sökningar och för efterlevnad av bestämmelserna.
- (6) Utvärderingen av direktiv 2010/73/EU har visat att vissa ändringar som infördes genom direktivet inte har uppfyllt sina ursprungliga syften och att ytterligare ändringar av prospektsystemet i unionen därför är nödvändiga för att förenkla och förbättra dess tillämpning, öka dess effektivitet samt stärka unionens internationella konkurrenskraft och därigenom bidra till att minska de administrativa bördorna.
- (7) Syftet med förordningen är att garantera skydd för investerarna och marknadseffektivitet, samtidigt som den inre kapitalmarknaden stärks. Tillhandahållande av information som med hänsyn till emittentens och värdepapperens natur är nödvändig för att investerarna ska kunna fatta ett välavvägt investeringsbeslut garanterar, tillsammans med uppföranderegler, skydd av investerarna. Denna information bidrar också till att öka förtroendet för värdepapper och gynnar således värdepappersmarknadernas utveckling och funktionssätt. Informationen bör göras tillgänglig genom offentliggörande av prospekt.

- (8) De informationskrav som anges i denna förordning förhindrar inte att en medlemsstat, en behörig myndighet eller en börs, genom sitt regelverk, inför andra särskilda krav avseende upptagande till handel av värdepapper på en reglerad marknad, multilateral handelsplattform eller organiserad handelsplattform (i synnerhet avseende företagsstyrning). Sådana krav får inte direkt eller indirekt begränsa innehållet i samt upprättandet och spridningen av ett prospekt som godkänts av en behörig myndighet.
- (9) Icke-aktierelaterade värdepapper emitterade av en medlemsstat eller av en medlemsstats regionala eller lokala myndigheter, av internationella offentliga organ i vilka en eller flera av medlemsstaterna är medlemmar, av Europeiska centralbanken eller av medlemsstaternas centralbanker bör inte omfattas av denna förordning och bör följaktligen inte påverkas av denna förordning.
- (10) För att garantera skydd av investerarna bör kravet att upprätta prospekt omfatta både aktierelaterade och icke-aktierelaterade värdepapper som erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på reglerade marknader. Vissa av de värdepapper som omfattas av denna förordning ger innehavaren rätt att förvärva överlåtbara värdepapper eller att erhålla ett kontantbelopp genom en kontantavräkning som ska fastställas med hänsyn till andra instrument, framför allt överlåtbara värdepapper, valutor, räntesatser eller ränteavkastning, råvaror eller andra index eller mått. Denna förordning omfattar särskilt långa optioner (warrants), täckta långa optioner (covered warrants), företagscertifikat, depåbevis och konvertibla obligationer, såsom värdepapper som är konvertibla när investeraren så önskar.
- (11) För att garantera att prospekten godkänns och beviljas EU-pass och för att säkerställa att efterlevnaden av förordningen övervakas, särskilt när det gäller reklamverksamhet, behöver en behörig myndighet identifieras för varje prospekt. Följaktligen bör det i denna förordning tydligt fastställas vilken hemmedlemsstat som är bäst lämpad att godkänna prospekten.
- (12) Kostnaden för att upprätta prospekt för erbjudanden av värdepapper till allmänheten med ett vederlag som understiger 500 000 EUR i enlighet med denna förordning är sannolikt oproportionerlig i förhållande till de intäkter erbjudandet förväntas ge. Det är därför lämpligt att kravet att upprätta prospekt enligt denna förordning inte bör gälla för erbjudanden i så liten skala. Medlemsstaterna har rätt att begära minimikrav för information på nationell nivå när det gäller erbjudanden av värdepapper till allmänheten med ett sammanlagt vederlag som understiger 500 000 EUR, i den mån dessa krav inte utgör en oproportionerlig eller onödig börda i förhållande till sådana erbjudanden av värdepapper.

- (13) När erbjudanden av värdepapper till allmänheten inte har ett sammanlagt vederlag som överstiger 10 000 000 EUR i Europeiska unionen kan upprättandet av ett prospekt utgöra en oproportionerlig kostnad. Det är därför lämpligt att låta medlemsstaterna besluta att undanta sådana erbjudanden från det krav på att upprätta prospekt som fastställs i denna förordning, med hänsyn till den nivå på det inhemska skyddet av investerare som de finner lämplig. Medlemsstaterna bör särskilt vara fria att i sin nationella lagstiftning ange en gräns mellan 500 000 EUR och 10 000 000 EUR, uttryckt som det sammanlagda vederlaget för erbjudandet under en tolv månaders period, som undantaget bör vara tillämpligt på. Medlemsstaterna har rätt att begära minimikrav för information på nationell nivå, i den mån dessa krav inte utgör en oproportionerlig eller onödig börda i förhållande till sådana undantagna erbjudanden av värdepapper till allmänheten.
- (13b) Ett blott upptagande av värdepapper till handel på en multilateral handelsplattform bör inte i sig betraktas som ett erbjudande av värdepapper till allmänheten och bör därför inte omfattas av skyldigheten att upprätta prospekt enligt denna förordning. Bara i de fall då ett upptagande av värdepapper till handel på en multilateral handelsplattform åtföljs av ett meddelande som uppfyller definitionen av ett "erbjudande av värdepapper till allmänheten" bör ett prospekt krävas. Offentliggörandet av köp- och säljbud i samband med handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform bör inte omfattas av skyldigheten att offentliggöra prospekt om det inte utfärdas något ytterligare meddelande som uppfyller definitionen av ett "erbjudande av värdepapper till allmänheten".
- (14) När erbjudanden av värdepapper endast riktas till en begränsad krets investerare som inte är kvalificerade investerare utgör upprättandet av ett prospekt en oproportionerlig börda med tanke på att erbjudandet riktas till få personer, och prospekt bör därför inte krävas i dessa fall. Detta bör t.ex. gälla för erbjudanden från ett företags ledning som riktas till släktingar eller personliga bekanta.
- (14a) Denna förordning bör tolkas på ett sätt som stämmer överens med de lagar och andra författningar som antagits om uppköpserbjudanden, fusioner och andra transaktioner som påverkar ägande eller kontroll av företag som regleras av de tillsynsmyndigheter som medlemsstaterna har utsett i enlighet med artikel 4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG av den 21 april 2004 om uppköpserbjudanden.

- (15) Att uppmuntra styrelseledamöter och anställda att inneha värdepapper i det egna företaget kan inverka positivt på företagsstyrningen och bidra till att skapa långsiktigt mervärde genom att främja de anställdas engagemang och känsla av egenansvar, vilket bidrar till att närma aktieägarnas och de anställdas intressen och ger de anställda investeringsmöjligheter. Att de anställda äger en del av företaget är särskilt viktigt i små och medelstora företag, där enskilda anställda sannolikt spelar en viktig roll för företagets framgång. Därför bör det inte finnas krav på att offentliggöra ett godkänt prospekt för erbjudanden som görs inom ramen för program för aktier riktade till anställda inom unionen, under förutsättning att ett dokument tillhandahålls med information om värdepapperens antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet, för att garantera skydd av investerarna. För att garantera lika tillgång till program för aktier riktade till anställda för alla styrelsemedlemmar och anställda, oberoende av om arbetsgivaren är etablerad inom eller utanför unionen, bör inget beslut om likvärdighet längre krävas, under förutsättning att det förutnämnda dokumentet görs tillgängligt. På så sätt kommer alla deltagare i program för aktier riktade till anställda att åtnjuta lika behandling och få samma information.
- (16) Emissioner av aktier eller värdepapper med utspädningseffekter som ger tillgång till aktier är ofta transaktioner som har en betydande inverkan på emittentens kapitalstruktur, framtidsutsikter och finansiella situation, vilket innebär att den information som ges i prospekt är nödvändig. Om en emittent har aktier som redan är upptagna till handel på en reglerad marknad bör prospekt däremot inte krävas för eventuellt efterföljande upptagande av samma aktier till handel på samma reglerade marknad, även när sådana aktier uppkommer efter konvertering eller utbyte av andra värdepapper eller efter utövande av rättigheter som är förenade med andra värdepapper, under förutsättning av att dessa nyligen upptagna aktier utgör en begränsad proportion i förhållande till aktier som är av samma kategori som de aktier som redan emitterats på samma reglerade marknad, såvida inte ett sådant upptagande är kombinerat med ett erbjudande till allmänheten som omfattas av denna förordnings tillämpningsområde. Samma princip bör tillämpas mer generellt på värdepapper som är fungibla med värdepapper som redan tagits upp till handel på en reglerad marknad.

- (16a) Bestämmelserna i denna förordning bör inte påverka tillämpningen av de lagar och andra författningar som antagits med anknytning till resolution av kreditinstitut i enlighet med direktiv 2014/59/EU, särskilt artiklarna 53 och 63, när det inte finns något krav på att offentliggöra prospekt.
- (17) Om värdepapper tilldelas utan att mottagaren har en individuell valmöjlighet, även vid fördelningar av värdepapper utan rättighet att tillbakavisa fördelningen, eller om fördelningen sker automatiskt efter en domstols beslut, till exempel om värdepapper tilldelas befintliga borgenärer under ett rättsligt insolvensförfarande, bör transaktionen inte betraktas som ett erbjudande av värdepapper till allmänheten.
- (18) Emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad av värdepapper som inte omfattas av skyldigheten att ge ut ett prospekt bör vara berättigade till EU-passet om de väljer att uppfylla bestämmelserna i denna förordning på frivillig basis.
- (19) Information genom prospekt bör inte krävas för erbjudanden av värdepapper till allmänheten som är begränsade till kvalificerade investerare. För vidareförsäljning till allmänheten eller allmän handel genom upptagande till handel på en reglerad marknad bör det dock krävas att ett godkänt prospekt offentliggörs.

- (20) Ett giltigt prospekt, som upprättats av emittenten eller personen med ansvar för att upprätta prospektet och som är tillgängligt för allmänheten vid den slutliga placeringen av värdepapper via finansiella mellanhänder eller vid en efterföljande återförsäljning av värdepapper, innehåller tillräcklig information för att investerare ska kunna fatta välgrundade investeringsbeslut. Därför bör de finansiella mellanhänder som placerar och därefter säljer vidare värdepapper ha rätt att förlita sig på det ursprungliga prospekt som offentliggjordes av emittenten eller personen med ansvar för att upprätta prospektet så länge detta är giltigt och vederbörligen kompletteras och emittenten eller personen med ansvar för att upprätta prospektet medger att det används. Emittenten eller personen med ansvar för att upprätta prospektet bör ha rätt att ställa villkor för sitt medgivande. Medgivandet att använda prospektet och eventuella villkor för detta bör ges i en skriftlig överenskommelse, som gör det möjligt för relevanta parter att bedöma om återförsäljningen eller den slutliga placeringen av värdepapperen uppfyller överenskommelsen. Om användning av prospektet har medgetts bör emittenten eller personen med ansvar för att upprätta det ursprungliga prospektet hållas ansvarig för informationen i det och, om det handlar om grundprospekt, för tillhandahållandet och registreringen av de slutgiltiga villkoren och inga ytterligare prospekt bör krävas. Om emittenten eller personen med ansvar för att upprätta ett sådant ursprungligt prospekt inte medger att det används, bör dock den finansiella mellanhanden vara skyldig att offentliggöra ett nytt prospekt. I detta fall bör den finansiella mellanhanden hållas ansvarig för informationen i prospektet, inbegripet alla uppgifter som införlivas genom hänvisningar och, om det handlar om grundprospekt, slutgiltiga villkor.
- (21) Genom en harmonisering av informationskraven för prospekt bör ett likvärdigt skydd för investerare inom hela unionen kunna uppnås. För att investerarna ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut bör denna information vara tillräcklig och objektiv, även i fråga om emittentens ekonomiska ställning och de rättigheter som är förknippade med värdepapperen, och bör lämnas i en form som gör den lätt att analysera och på ett koncist och lättbegripligt sätt. Den information som ingår i ett prospekt bör anpassas så att den återspeglar emittentens natur och ställning samt typen av värdepapper. Dessa krav bör gälla för alla slag av prospekt som upprättas i enlighet med denna förordning, även de prospekt som omfattas av informationskrav för andrahandsemissioner och för små och medelstora företag. Prospekten bör inte innehålla information som inte är väsentlig eller specifik för emittenten och de berörda värdepapperen, eftersom detta kan medföra att den information som är relevant för investeringsbeslutet hamnar i bakgrunden, vilket undergräver skyddet av investerarna.

- (22) Prospektsammanfattningen bör vara en viktig informationskälla för investerare, särskilt icke-professionella investerare. Sammanfattningen bör utgöra en fristående del av prospektet och bör fokusera på nyckelinformation som investerarna behöver för att kunna bestämma vilka erbjudanden och upptaganden till handel av värdepapper som är värda att titta närmare på. Sådan nyckelinformation bör förmedla väsentliga egenskaper och risker förenade med emittenten, en eventuell garant och de värdepapper som erbjuds eller upptas till handel på en reglerad marknad. Den bör även tillhandahålla erbjudandets allmänna villkor. Redogörelsen för riskfaktorer i sammanfattningen bör i synnerhet bestå av ett begränsat urval av de specifika risker som emittenten anser vara mest väsentliga.
- (23) Prospektsammanfattningen bör vara kort, enkel och lättbegriplig för investerarna. Den bör vara klart formulerad på ett icke-tekniskt språk och presentera informationen på ett lättillgängligt sätt. Den bör inte endast bestå av en sammanställning av utdrag från prospektet. Det är lämpligt att fastställa en maximal längd för sammanfattningarna för att se till att investerarna inte avskräcks från att läsa dem och för att uppmuntra emittenterna att välja sådan information som är väsentlig för investerarna.
- (24) För att se till att prospektsammanfattningarna har en enhetlig struktur bör allmänna avsnitt och underrubriker tillhandahållas, med vägledande innehåll som emittenten bör fylla med kortfattade redogörelser, inklusive siffror om så är lämpligt. Så länge prospektsammanfattningarna presenteras på ett rättvist och välavvägt sätt bör emittenterna ha möjlighet att välja den information som de anser vara väsentlig och meningsfull.
- (25) Prospektsammanfattningen bör i så stor utsträckning som möjligt bygga på det faktablad som krävs enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014³. I de fall värdepapper omfattas både av denna förordning och av förordning (EU) nr 1286/2014 bör fullständig återanvändning av innehållet i faktabladet vara tillåten i sammanfattningen, med målet att minimera efterlevnadskostnaderna och den administrativa bördan för emittenterna. Emittenter kan utnyttja den möjligheten så långt det går. Kravet att upprätta en sammanfattning bör emellertid inte åsidosättas när faktablad krävs, eftersom faktablad inte innehåller nyckelinformation om emittenten och erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel av de berörda värdepapperen.

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) (EUT L 352, 9.12.2014, s. 1).

- (26) Inget civilrättsligt ansvar bör kunna åläggas en person enbart på grundval av sammanfattningen, eller någon översättning av densamma, såvida inte den är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de relevanta delarna av prospektet eller såvida inte den underlåter att, tillsammans med andra delar av prospektet, ge nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper. Sammanfattningen bör innehålla en tydlig varning i detta avseende. Medlemsstaterna bör också säkerställa att vederbörlig hänsyn tas till begränsningarna vad gäller sammanfattningens längd och innehåll när emittentens ansvar fastställs på grundval av sammanfattningen.
- (27) Emittenter som ofta söker finansiering på kapitalmarknaderna bör erbjudas särskilda format för registreringsdokument och prospekt samt särskilda förfaranden för ingivande och godkännande, så att de får mer flexibilitet och kan utnyttja marknadsmöjligheter. I alla händelser bör det vara valfritt för emittenterna att använda sådana format och förfaranden.
- (28) För alla icke-aktierelaterade värdepapper, även när de emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen eller ges ut inom ramen för ett emissionsprogram, bör emittenterna tillåtas att upprätta prospekt i form av ett grundprospekt. Ett grundprospekt och dess slutgiltiga villkor bör innehålla samma information som ett prospekt.
- (29) Det är lämpligt att förtydliga att de slutgiltiga villkoren för ett grundprospekt endast bör innehålla information om värdepappersnoten som specifikt gäller emissionen i fråga och som endast kan fastställas vid tidpunkten för den enskilda emissionen. Sådan information kan exempelvis inbegripa det internationella standardnumret för värdepapperet (ISIN-koden), emissionspriset, löptiden, eventuell kupong, lösendagen, lösenpriset, inlösenpriset och andra villkor som inte var kända när grundprospektet upprättades. Om de slutgiltiga villkoren inte ingår i grundprospektet bör de inte behöva godkännas av den behöriga myndigheten, utan endast inges tillsammans med grundprospektet. Annan ny information som kan påverka bedömningen av emittenten och värdepapperen bör tas upp i ett tillägg till grundprospektet. Varken de slutgiltiga villkoren eller ett tillägg bör användas för att inbegripa ett slag av värdepapper som inte redan beskrivs i grundprospektet.

- (30) I grundprospekt bör sammanfattningar endast upprättas av emittenten för varje individuell erbjuden emission för att minska den administrativa bördan och göra prospekten mer lättlästa för investerarna. Denna emissionsspecifika sammanfattning bör bifogas de slutgiltiga villkoren och bör endast godkännas av den behöriga myndigheten om de slutgiltiga villkoren ingår i grundprospektet eller i ett tillägg till detta.
- (31) För att öka grundprospektens flexibilitet och kostnadseffektivitet bör emittenter tillåtas att upprätta grundprospekt som separata dokument. Regelbundna emittenter bör tillåtas att låta det allmänna registreringsdokumentet ingå i grundprospektet.
- (32) Regelbundna emittenter bör stimuleras att upprätta sina prospekt som separata dokument genom den minskade kostnaden för efterlevnad av bestämmelserna i denna förordning och möjligheten att snabbt reagera på marknadsmöjligheter. Emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på reglerade marknader eller multilaterala handelsplattformar bör därför ha möjlighet men inte vara skyldiga att varje räkenskapsår upprätta och offentliggöra ett allmänt registreringsdokument som innehåller rättslig information, information om verksamheten, finansiell information, redovisningsinformation och information om aktieinnehav samt lämna en beskrivning av emittenten för det räkenskapsåret. Detta bör ge emittenten möjlighet att hålla informationen aktuell och upprätta prospekt när marknadsförhållandena blir gynnsamma för ett erbjudande eller upptagande genom att lägga till en värdepappersnot och en sammanfattning. Det allmänna registreringsdokumentet bör ha flera ändamål i den bemärkelsen att innehållet bör vara detsamma, oavsett om emittenten därefter använder det för ett erbjudande om eller ett upptagande till handel av aktierelaterade värdepapper eller icke-aktierelaterade värdepapper. Följaktligen bör normerna för offentliggörande av det allmänna registreringsdokumentet bygga på dem som gäller för aktierelaterade värdepapper. Det allmänna registreringsdokumentet bör fungera som en referensälla om emittenten och förse investerare och analytiker med det minimum av information som krävs för att göra en välavvägd bedömning av företagets verksamhet, finansiella ställning, inkomster och framtidsutsikter, styrning och aktieinnehav.

- (33) Det allmänna innehållet i ett allmänt registreringsdokument från en emittent som har ingett och beviljats godkännande av ett allmänt registreringsdokument för tre på varandra följande år kan anses vara välkänt för den behöriga myndigheten. Alla efterföljande allmänna registreringsdokument bör därför få inges utan förhandsgodkännande och granskas i efterhand av den behöriga myndigheten om den anser att det är nödvändigt. Varje behörig myndighet bör fastställa hur ofta sådana granskningar bör göras, t.ex. med hänsyn till dess bedömning av emittentens risker, kvaliteten på tidigare offentliggöranden eller hur lång tid som har förflutit sedan den senaste granskningen av ett ingett allmänt registreringsdokument.
- (34) Ändringar bör vara möjliga så länge det allmänna registreringsdokumentet inte ingår i ett godkänt prospekt, antingen frivilligt av emittenten, t.ex. vid en väsentlig förändring av dess organisation eller finansiella situation, eller på begäran av den behöriga myndigheten inom ramen för en efterhandsgranskning i det fall normerna för fullständighet, begriplighet och konsekvens inte är uppfyllda. Sådana ändringar bör offentliggöras enligt samma förfaranden som gäller för det allmänna registreringsdokumentet. Om den behöriga myndigheten upptäcker ett väsentligt utelämnande, ett sakfel eller en materiell oriktighet bör emittenten ändra det allmänna registreringsdokumentet och göra det tillgängligt för allmänheten utan onödigt dröjsmål. Eftersom det varken rör sig om ett erbjudande till allmänheten eller upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad, bör förfarandet för att ändra ett allmänt registreringsdokument skilja sig från förfarandet för att komplettera ett prospekt, vilket bör vara tillämpligt först när prospektet har godkänts.
- (35) När en emittent upprättar ett prospekt som består av separata dokument bör alla delar av prospektet omfattas av kravet på godkännande, i förekommande fall även det allmänna registreringsdokumentet och eventuella ändringar av detta, om de tidigare har ingetts till den behöriga myndigheten men inte godkänts.
- (36) För att påskynda upprättandet av prospekt och underlätta tillträdet till kapitalmarknaderna på ett kostnadseffektivt sätt bör regelbundna emittenter som upprättar ett allmänt registreringsdokument beviljas ett snabbare godkännandeförfarande, eftersom huvuddelen av prospektet antingen redan har godkänts eller redan finns tillgänglig för granskning av de behöriga myndigheten. Godkännandetiden för prospekt bör därför förkortas när registreringsdokumentet har formen av ett allmänt registreringsdokument.

- (37) På villkor att emittenten följer förfarandena för ingivande, spridning och lagring av obligatorisk information och de tidsfrister som anges i artiklarna 4 och 5 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG⁴, bör denne få offentliggöra de årliga redovisningar och halvårsrapporter som krävs enligt direktiv 2004/109/EG som delar av det allmänna registreringsdokumentet, såvida inte emittentens hemmedlemsstat är en annan enligt denna förordning och direktiv 2004/109/EG och det språk som det allmänna registreringsdokumentet är författat på inte uppfyller villkoren i artikel 20 i direktiv 2004/109/EG. Detta bör bidra till att minska den administrativa bördan i samband med flerfaldiga ingivanden, utan att det påverkar den information som finns tillgänglig för allmänheten eller övervakningen av dessa rapporter enligt direktiv 2004/109/EG.
- (38) En tydlig tidsfrist bör anges för prospektens giltighet för att undvika investeringsbeslut som grundas på inaktuell information. För att förbättra rättssäkerheten bör giltighetstiden för ett prospekt börja då det godkänns, vilket är en tidpunkt som lätt kan kontrolleras av den behöriga myndigheten. Ett erbjudande av värdepapper till allmänheten enligt ett grundprospekt bör endast få överskrida grundprospektets giltighetstid när ett efterföljande grundprospekt godkänns och offentliggörs innan giltighetstiden har löpt ut och täcker det fortsatta erbjudandet.
- (39) Till sin natur kan information om skatt på inkomster från värdepapper i ett prospekt endast vara allmän, och tillför inte mycket i informationsvärde för den individuella investeraren. Eftersom sådan information inte bara måste omfatta det land där emittenten har sitt säte, utan även de länder där emittenten ansöker om erbjudande eller upptagande till handel när ett EU-pass används för prospektet, är den kostsam att ta fram och kan hämma gränsöverskridande erbjudanden. Därför bör prospekten endast innehålla en varning om att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och i den medlemsstat där emittenten har sitt säte kan påverka den inkomst som värdepapperen ger. Prospektet bör dock fortfarande innehålla lämplig information om beskattning när den föreslagna investeringen medför ett specifikt skattesystem, t.ex. vid investeringar i värdepapper som ger investeraren förmånlig skattebehandling.

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 390, 31.12.2004, s. 38).

- (40) När en kategori av värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad får investeraren fortlöpande information från emittenten enligt Europaparlamentets förordning (EU) nr 596/2014⁵ och direktiv 2004/109/EG. Behovet av ett fullständigt prospekt är därför mindre akut när det gäller efterföljande erbjudanden till allmänheten eller upptagande till handel av en sådan emittent. En annan form av prospekt bör därför finnas tillgänglig för andrahandsemissioner, och innehållskraven bör mildras jämfört med det normala systemet med tanke på den information som redan lämnats. Investerarna måste ändå få samlad och välstrukturerad information om aspekter som villkoren för erbjudandet och andra omständigheter kring detta, däribland en sammanfattande presentation av de senaste och mest relevanta uppgifterna som har offentliggjorts enligt förordning (EU) nr 596/2014, en redogörelse för rörelsekapital, en redogörelse för kapital och skuldsättning, användning av inkomsterna från emissionen, väsentliga riskfaktorer som rör emittenten och värdepapperen, aktieinnehavets struktur, relaterade tredjepartstransaktioner samt väsentliga förändringar av emittentens affärsmässiga eller finansiella förhållanden sedan slutet av den senaste perioden för vilken antingen finansiella årsrapporter eller delårsrapporter har offentliggjorts. Eftersom sådan information inte måste offentliggöras löpande enligt förordning (EU) nr 596/2014 och direktiv 2004/109/EG är det lämpligt att prospekt som upprättas vid andrahandsemissioner åtminstone innehåller dessa uppgifter.
- (41) Det särskilda regelverket för offentliggörande av information om andrahandsemissioner bör vara tillgängligt för erbjudanden till allmänheten från emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på tillväxtmarknader för små och medelstora företag, eftersom deras aktörer enligt direktiv 2014/65/EU är skyldiga att fastställa och tillämpa regler för att säkerställa lämplig löpande offentliggörande av information från emittenter vars värdepapper handlas på sådana marknadsplatser.
- (42) Det särskilda regelverket för offentliggörande för andrahandsemissioner bör inte kunna tillämpas förrän en minimiperiod har förflutit sedan emittenten för första gången tagit upp en kategori av värdepapper till handel på marknaden. En förskjutning på 18 månader bör garantera att emittenten åtminstone en gång har fullgjort sin skyldighet att offentliggöra en årlig redovisning enligt direktiv 2004/109/EG eller enligt reglerna för en marknadsaktör på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1).

- (43) Ett av kapitalmarknadsunionens centrala mål är att underlätta tillgången till finansiering på kapitalmarknaderna för små och medelstora företag i unionen. Eftersom sådana företag vanligtvis behöver anskaffa förhållandevis lägre belopp än andra emittenter kan kostnaden för att upprätta prospekt bli oproportionerligt hög och kan avskräcka dem från att erbjuda sina värdepapper till allmänheten. På grund av sin storlek och för att de möjligen har bedrivit verksamhet under kortare tid kan små och medelstora företag samtidigt medföra en högre investeringsrisk än större emittenter och bör därför ge investerarna tillräckligt med information för att de ska kunna fatta sitt investeringsbeslut. En lämplig avvägning bör därför göras mellan kostnadseffektivt tillträde till finansmarknaderna och skydd av investerare när prospektets innehåll anpassas till små och medelstora företag och ett särskilt regelverk för offentliggörande bör utformas för små och medelstora företag för att uppnå det målet.
- (44) Det minimum av information som små och medelstora företag ska lämna enligt det särskilda regelverket för offentliggörande bör anpassas så att det fokuseras på information som är väsentlig och relevant för företag av den storleken och för deras investerare och syftet bör vara att garantera proportionalitet mellan å ena sidan företagets storlek och dess finansieringsbehov och å andra sidan kostnaden för att upprätta prospekt. Med beaktande av små och medelstora företags egenskaper är det inte lämpligt att fastställa minimiinnehållet i prospekt för små och medelstora företag genom att enbart avlägsna informationsposter från de informationskrav som normalt tillämpas på större emittenter. För att se till att små och medelstora företag kan upprätta prospekt utan att ådra sig kostnader som inte är proportionerliga till deras storlek, och således till omfattningen av deras finansieringsbehov, bör det särskilda regelverket för offentliggörande för små och medelstora företag vara mer flexibelt än det regelverk som gäller för företag på reglerade marknader i den utsträckning det är förenligt med den väsentliga information som investerarna behöver.

- (45) Det särskilda regelverket för offentliggörande bör kunna tillämpas på erbjudanden av värdepapper till allmänheten av små och medelstora företag vars värdepapper handlas på multilaterala handelsplattformar, inklusive tillväxtmarknader för små och medelstora företag, eftersom sådana handelsplatser kan fungera som en inkörsport till kapitalmarknader för små och medelstora företag och omfattas av ett mindre strikt regelverk för offentliggörande än reglerade marknader. Det är också lämpligt att utvidga definitionen av små och medelstora företag till den definition av små och medelstora företag som anges i direktiv 2014/65/EU, i syfte att säkerställa konsekvens mellan denna förordning och direktiv 2014/65/EU. Små och medelstora företag vars värdepapper inte handlas på någon handelsplats bör också kunna tillämpa detta regelverk för offentliggörande, eftersom även de kan behöva upprätta prospekt när de erbjuder sina värdepapper till allmänheten, även via plattformar för gräsrotsfinansiering. Små och medelstora företag som är noterade på reglerade marknader bör dock inte få tillämpa detta system, eftersom investerare på reglerade marknader bör kunna ha förtroende för att de emittenter vars värdepapper de investerar i omfattas av ett enda regelverk för offentliggörande. Därför får det inte finnas dubbla normer för offentliggörande på reglerade marknader beroende på emittentens storlek.
- (46) Under förutsättning att de inte är upptagna till handel på en reglerad marknad bör små och medelstora företag som erbjuder aktier och skuldinstrument som inte är hybridinstrument erbjudas en valfri metod för att upprätta prospekt i form av ett lättförståeligt informationsdokument med frågor och svar. Detta alternativa format till det ordinarie informationsformatet bör utformas så att kostnaderna för små och medelstora företag minimeras genom att de får upprätta prospekt själva och förlita sig på sin egen kapacitet. Frågorna i formatet bör vara utformade så att de lyfter fram specifik information som är särskilt relevant för små och medelstora företag, så att personer som använder formatet med frågor och svar enklare kan förstå vilken information som söks. Om möjligt bör formatet även innehålla standardiserade, förvalda formuleringar som det lilla eller medelstora företaget kan komplettera eller anpassa efter sina specifika omständigheter.
- (47) (utgår)

- (48) Det främsta syftet med att inbegripa riskfaktorer i ett prospekt är att se till att investerarna kan göra en välgrundad bedömning av sådana risker och därmed fatta sina investeringsbeslut med full kännedom om fakta. Riskfaktorerna bör därför begränsas till sådana risker som är väsentliga och specifika för emittenten och dess värdepapper, och som bekräftas av prospektets innehåll. Prospekt bör inte innehålla generella riskfaktorer som endast tjänar som ansvarsfriskrivning, eftersom detta kan leda till att de mer specifika riskfaktorer som investerarna bör vara medvetna om hamnar i bakgrunden, vilket i sin tur innebär att informationen i prospektet inte presenteras i en form som gör den lätt att analysera och på ett koncist och lättbegripligt sätt. För att hjälpa investerarna att identifiera de mest väsentliga riskerna bör emittenten på ett tillfredsställande sätt beskriva varje riskfaktor och förklara hur den påverkar emittenten eller de värdepapper som erbjuds. Emittenten bör även dela in riskfaktorerna i ett begränsat antal kategorier utifrån deras egenskaper. I varje kategori ska de mest väsentliga riskfaktorerna nämnas först på grundval av emittentens bedömning vid tidpunkten för godkännandet av prospektet. Ett begränsat antal riskfaktorer som väljs av emittenten på grundval av denna bedömning bör ingå i sammanfattningen.
- (48a) Även miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade omständigheter, som ofta ses som yttre och allmänna faktorer, kan utgöra specifika och väsentliga risker inom ramen för en finansiell produkt. Vederbörlig omsorg bör därför iakttas för att se till inga sådana verkligt väsentliga och specifika risker utelämnas om de kan orsaka förluster för investeraren.
- (49) Utan att prospektets förmåga att uppfylla de informationskrav som anges i artiklarna 6 och 14 i denna förordning äventyras bör det vara tillåtet att känslig information under vissa omständigheter utelämnas i prospekt genom ett undantag som den behöriga myndigheten beviljar, så att det kan undvikas att emittenter försätts i skadliga situationer.
- (50) Medlemsstaterna offentliggör riklig information om sin finansiella situation som normalt är tillgänglig för allmänheten. När en medlemsstat garanterar ett erbjudande av värdepapper behöver sådan information följaktligen inte lämnas i prospektet.

- (51) Att tillåta att emittenterna redovisar information som ska offentliggöras i ett prospekt i form av hänvisningar till andra dokument, förutsatt att dessa redan har offentliggjorts elektroniskt, bör göra det enklare och mindre kostsamt för emittenten att upprätta prospekt, utan att skyddet av investerarna för den skull äventyras. Målet att förenkla och minska kostnaderna för att upprätta prospekt bör emellertid inte uppnås till skada för andra intressen som prospekten är avsedda att skydda, bland annat informationens tillgänglighet. Det språk som används för information som införlivas som hänvisningar bör följa språkreglerna för prospekt. Information som införlivas genom hänvisningar får avse historiska uppgifter, men om dessa inte längre är relevanta på grund av att förhållandena ändrats i väsentligt avseende, bör detta tydligt anges i prospektet och uppdaterad information bör även redovisas.
- (52) All obligatorisk information enligt definitionen i artikel 2.1 k i direktiv 2004/109/EG bör kunna införlivas som hänvisningar i prospekt. Emittenter vars värdepapper handlas på en multilateral handelsplattform och emittenter som är undantagna från att offentliggöra årliga redovisningar och halvårsrapporter i enlighet med artikel 8.1 b i direktiv 2004/109/EG bör även få införliva hela eller delar av sina årliga finansiella rapporter och delårsrapporter, revisionsberättelser, årsbokslut, förvaltningsberättelser eller årsberättelser om bolagsstyrningen i prospekt som hänvisningar, förutsatt att de offentliggörs elektroniskt.

- (53) Alla emittenter har inte tillgång till lämplig information och vägledning om kontroll- och godkännandeförfarandet och de åtgärder som måste vidtas för att få ett prospekt godkänt, eftersom medlemsstaternas behöriga myndigheter tillämpar olika metoder. Denna förordning bör undanröja dessa skillnader genom att harmonisera reglerna för kontroll- och godkännandeförfarandet för att se till att alla behöriga myndigheter tillämpar en enhetlig metod när de kontrollerar att informationen i prospekten är fullständig, konsekvent och förståelig. Vägledning om ansökningsförfarandet för att få prospekt godkända bör finnas allmänt tillgänglig på de behöriga myndigheternas webbplatser. Esma bör spela en central roll för att främja enhetlig kontroll på detta område genom att utöva sina befogenheter enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁶. Esma bör särskilt utföra sakkunnigbedömningar av de behöriga myndigheternas verksamhet enligt denna förordning inom en lämplig tidsram före översynen av denna förordning och i enlighet med förordning (EU) nr 1095/2010.
- (54) För att underlätta tillträdet till medlemsstaternas marknader är det viktigt att de behöriga myndigheterna offentliggör de avgifter som de tar ut för godkännande och registrering av prospekt samt relaterade dokument.
- (55) Eftersom internet ger enkel tillgång till information och för att garantera bättre tillgänglighet för investerarna bör godkända prospekt alltid offentliggöras i elektronisk form. Krav på att investerare ska samtycka till en ansvarsfriskrivning som begränsar rättsligt ansvar, betala en avgift eller genomgå ett registreringsförfarande för att få tillgång till prospektet hindrar lättillgängligheten och bör inte tillåtas. Filter som varnar för i vilka jurisdiktioner ett erbjudande görs och som tvingar investerare att redovisa sitt bosättningsland eller ange att de inte är bosatta i ett visst land eller en viss jurisdiktion bör inte betraktas som ansvarsfriskrivning som begränsar rättsligt ansvar. Prospektet bör offentliggöras på en särskild del av webbplatsen för emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel eller, i förekommande fall, på webbplatsen för de finansiella mellanhänder som placerar eller säljer värdepapperen, däribland betalningsombud, eller på webbplatsen för den reglerade marknad där ansökan om upptagande till handel görs eller på webbplatsen för operatören av den multilaterala handelsplattformen.

⁶ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

- (55a) Alla godkända prospekt, alternativt en förteckning över dessa prospekt med en länk till Esmas webbplats, bör offentliggöras på webbplatsen för den behöriga myndigheten i emittentens hemmedlemsstat, och varje prospekt måste överföras av den behöriga myndigheten till Esma tillsammans med relevanta uppgifter som gör det möjligt att klassificera prospektet. Esma bör tillhandahålla en centraliserad lagringsmekanism för prospekt med kostnadsfri tillgång och lämpliga sökverktyg för allmänheten. Prospekten bör finnas allmänt tillgängliga under en period på minst fem år efter offentliggörandet, för att se till att perioden då de finns allmänt tillgängliga anpassas till perioden för årliga redovisningar och halvårsrapporter enligt direktiv 2004/109/EG. Ett prospekt bör dock alltid finnas tillgängligt för investerarna i pappersform utan kostnad och på begäran.
- (56) Det är också nödvändigt att harmonisera annonseringen för att undvika att skada allmänhetens förtroende för finansmarknaderna och därmed deras funktionssätt. Korrekt och rimlig annonsering som stämmer överens med innehållet i prospekten är ytterst viktigt för skyddet av investerare, även icke-professionella investerare, och övervakningen av annonseringen är en integrerad del av de behöriga myndigheternas arbete.
- (57) Varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller materiell oriktighet som kan påverka bedömningen av en investering och som framkommer efter det att prospektet offentliggjorts, men innan erbjudandet löpt ut eller värdepapperet börjat handlas på en reglerad marknad, bör utan onödigt dröjsmål spridas genom ett tillägg till prospektet som måste ha godkänts.

- (58) För att förbättra rättssäkerheten är det nödvändigt att klargöra de respektive tidsramar inom vilka emittenterna måste offentliggöra tillägg till prospektet och inom vilka investerarna har rätt att återkalla sitt godkännande av erbjudandet efter offentliggörandet av ett tillägg. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt bör å ena sidan gälla när en ny omständighet av betydelse, ett sakfel eller en materiell oriktighet uppträder innan erbjudandet löpt ut eller när handeln med värdepapperen på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar senare. Rätten att återkalla ett godkännande bör å andra sidan endast vara tillämplig om prospektet är kopplat till ett erbjudande om värdepapper till allmänheten och den nya omständigheten, sakfelet eller förbiseendet inträffade innan erbjudandet löpt ut och värdepapperen levererats. Rätten till återkallande bör sålunda vara kopplad till den tidpunkt då den nya omständigheten, sakfelet eller förbiseendet som motiverar ett tillägg inträffade och bör förutsätta att denna utlösande händelse har inträffat medan erbjudandet fortfarande gällde och innan värdepapperen levererats. För att förbättra rättssäkerheten bör det i tillägget till prospektet specificeras när rätten att återkalla ett godkännande upphör. Finansiella mellanhänder bör underlätta förfarandet när investerare utövar sin rätt att återkalla godkännanden.
- (59) Kravet på att emittenterna ska översätta hela prospekten till samtliga berörda länders officiella språk verkar hämmande på gränsöverskridande erbjudanden eller upptagande till handel i flera medlemsstater. För att göra det lättare att erbjuda värdepapper över gränserna bör endast sammanfattningen översättas till värd- eller hemmedlemsstatens officiella språk, förutsatt att prospektet som helhet är upprättat på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar.
- (60) Värdmedlemsstatens behöriga myndighet bör ha rätt att få ett intyg från hemmedlemsstatens behöriga myndighet, där det bekräftas att prospektet upprättats i enlighet med denna förordning. Hemmedlemsstatens behöriga myndighet bör även underrätta emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av prospektet om det intyg om godkännande av prospektet som ska översändas till värdmedlemsstatens myndighet, så att emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av prospektet kan vara säker på om och när denna underrättelse faktiskt har gjorts.

- (60a) I de fall där denna förordning tillåter emittenten att välja hemmedlemsstat för godkännandet av prospektet är det lämpligt att säkerställa att en sådan emittent som en del av sitt prospekt kan använda ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument som redan har godkänts av den behöriga myndigheten i en annan medlemsstat. Ett system för anmälan mellan behöriga myndigheter bör därför inrättas för att säkerställa att ett sådant registreringsdokument eller allmänt registreringsdokument inte är föremål för en kontroll eller ett godkännande av den behöriga myndighet som godkänner prospektet och att behöriga myndigheter förblir ansvariga endast för den del av ett prospekt som de har godkänt, inbegripet om ett tillägg upprättas senare.
- (61) För att man ska kunna garantera att ändamålen med denna förordning kommer att uppnås fullt ut bör dess tillämpningsområde även omfatta värdepapper som ges ut av emittenter som lyder under tredjeländers lagstiftning. Emittenter i tredjeländer som upprättar prospekt enligt denna förordning bör utse ett ombud som ska fungera som en kontaktpunkt för de ändamål som avses med denna förordning. För att säkerställa informationsutbyte och samarbete med myndigheterna i tredjeländer i syfte att uppnå en effektiv kontroll av efterlevnaden av denna förordning, bör de behöriga myndigheterna ingå samarbetsavtal med sina motsvarigheter i tredjeländer. Varje överföring av personuppgifter som görs på grundval av dessa avtal bör vara förenlig med Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG och med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001.
- (62) Ett stort antal behöriga myndigheter i medlemsstaterna med skilda ansvarsområden kan skapa såväl onödiga kostnader som överlappning av ansvaret utan att tillföra något mervärde. I varje medlemsstat bör en enda behörig myndighet utses som ska godkänna prospekt och ansvara för att kontrollera efterlevnaden av denna förordning. Denna behöriga myndighet bör inrättas som en administrativ myndighet och i en sådan form att dess oberoende från ekonomiska aktörer garanteras och intressekonflikter undviks. Att en behörig myndighet för godkännandet av prospekt utses bör inte hindra samarbete mellan den behöriga myndigheten och andra enheter, såsom tillsynsmyndigheter på bank- och försäkringsområdet eller börsmyndigheter, i syfte att säkerställa att granskningen och godkännandet av prospekten utförs effektivt i emittenternas, investerarnas, marknadsaktörernas och marknadernas gemensamma intresse. Delegering av uppgifter av en behörig myndighet till en annan enhet bör endast vara tillåten när delegeringen rör offentliggörande av godkända prospekt.

- (63) Granskningens effektivitet garanteras genom en uppsättning effektiva verktyg, befogenheter och resurser för medlemsstaternas behöriga myndigheter. I denna förordning bör därför särskilt den minimiuppsättning av gransknings- och utredningsbefogenheter som medlemsstaternas behöriga myndigheter bör ges i enlighet med nationell lagstiftning fastställas. De befogenheterna bör, när nationell lagstiftning så kräver, utövas genom ansökan hos de behöriga rättsliga myndigheterna. När de behöriga myndigheterna och Esma utövar sina befogenheter enligt denna förordning bör de agera objektivt och opartiskt och förbli autonoma i sitt beslutsfattande.
- (64) För att upptäcka överträdelser av denna förordning är det nödvändigt att de behöriga myndigheterna har tillträde till andra platser än fysiska personers privata bostäder för att beslagta handlingar. Tillträdet till sådana lokaler krävs när det föreligger rimlig misstanke om att det finns dokument och andra uppgifter med anknytning till föremålet för inspektionen eller utredningen som kan vara relevanta för att bevisa en överträdelse av denna förordning. Dessutom krävs tillträde till sådana lokaler när den person som mottagit en begäran om upplysningar underlåter att hörsamma den eller om det finns rimlig anledning att tro att en eventuell begäran inte skulle höras eller att de handlingar eller upplysningar som informationskravet avser skulle undanröjas, manipuleras eller förstöras.
- (65) I linje med kommissionens meddelande av den 8 december 2010 om att förstärka sanktionssystemen i den finansiella tjänstesektorn, och för att säkerställa att kraven i denna förordning efterlevs, är det viktigt att medlemsstaterna vidtar nödvändiga åtgärder för att se till att överträdelser av denna förordning blir föremål för lämpliga administrativa sanktioner och åtgärder. Dessa sanktioner och administrativa åtgärder bör vara effektiva, proportionella och avskräckande, garantera en gemensam strategi i medlemsstaterna och ha en avskräckande effekt. Denna förordning bör inte begränsa medlemsstaternas möjligheter att påföra strängare administrativa sanktioner.
- (66) För att se till att behöriga myndigheters beslut har en avskräckande effekt på allmänheten i stort bör besluten som regel offentliggöras såvida inte den behöriga myndigheten i enlighet med denna förordning anser det vara nödvändigt att offentliggöra sanktionerna på anonym grund, skjuta upp offentliggörandet eller inte offentliggöra sanktionerna.

- (67) Även om medlemsstaterna får fastställa regler om såväl administrativa sanktioner som straffrättsliga påföljder för samma överträdelser bör medlemsstaterna inte åläggas att fastställa regler om administrativa sanktioner vid de överträdelser av denna förordning som omfattas av nationell straffrätt senast den [*ange tillämpningsdatum för denna förordning*]. I enlighet med nationell lagstiftning är medlemsstaterna inte skyldiga att påföra såväl administrativa sanktioner som straffrättsliga påföljder för samma brott, men de bör kunna göra det om deras nationella lagstiftning tillåter det. Bibehållandet av straffrättsliga påföljder i stället för administrativa sanktioner för överträdelser av denna förordning bör dock inte minska eller på annat sätt påverka de behöriga myndigheternas förmåga att i god tid samarbeta och få tillträde till och utbyta information med de behöriga myndigheterna i andra medlemsstater vid tillämpning av denna förordning, inbegripet efter det att de aktuella överträdelserna har överlämnats till de behöriga rättsliga myndigheterna för lagföring.
- (68) Visselblåsare kan göra de behöriga myndigheterna uppmärksamma på ny information som kan vara till nytta i arbetet med att upptäcka och påföra sanktioner i fall av överträdelser av denna förordning. Denna förordning bör därför säkerställa att det finns ändamålsenliga arrangemang som ger visselblåsare möjlighet att uppmärksamma behöriga myndigheter på faktiska eller potentiella överträdelser av denna förordning och skyddar dem mot repressalier.

- (69) För specificering av kraven enligt denna förordning bör befogenheten att anta akter enligt artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt delegeras till kommissionen med avseende på de gränser som anges i artikel 1.2 i och artikel 1.3 c och d, den minimiinformation som dokumenten ska innehålla enligt artikel 1.3 f och g och artikel 1.4 d och e, anpassningen av definitionerna i artikel 2, granskningen, godkännandet, ingivandet och översynen av det allmänna registreringsdokumentet samt villkoren för ändringar eller uppdateringar av det och de omständigheter när emittenter kan förlora sin status som regelbundna emittenter, prospektens format, grundprospektet och de slutgiltiga villkoren samt den särskilda information som måste ingå i prospektet, minimiinformationen i allmänna registreringsdokument, den reducerade informationen i det förenklade registreringsdokumentet och i värdepappersnoten vid andrahandsemissioner och emissioner av små och medelstora företag, det format som tillåts enligt artikel 15.2, godkännandet av att viss information utelämnas från prospektet, förfarandena för granskning och godkännande av prospekt, annonseringarna för värdepapper som omfattas av denna förordnings tillämpningsområde samt de allmänna kriterierna för att prospekt som upprättas av emittenter i tredjeländer ska anses vara likvärdiga. Det är av särskild betydelse att kommissionen genomför lämpliga samråd under sitt förberedande arbete, inklusive på expertnivå. Kommissionen bör, då den förbereder och utarbetar delegerade akter, se till att relevanta handlingar översänds samtidigt till Europaparlamentet och rådet och att detta sker så snabbt som möjligt och på lämpligt sätt.
- (70) För att garantera enhetliga villkor för genomförandet av denna förordning när det gäller likvärdighet för tredjeländers lagstiftning om prospekt bör kommissionen ges genomförandebefogenheter för att fatta beslut om sådan likvärdighet. Dessa befogenheter bör utövas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011⁷.
- (71) Tekniska standarder för finansiella tjänster bör garantera ett adekvat skydd för investerare och konsumenter i hela unionen. Då Esmas har mycket specialiserad sakkunskap, skulle det vara effektivt och lämpligt att ge myndigheten befogenhet att för kommissionen ta fram förslag till tekniska standarder för tillsyn som inte inbegriper politiska val.

⁷ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011 av den 16 februari 2011 om fastställande av allmänna regler och principer för medlemsstaternas kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter (EUT L 55, 28.2.2011, s. 13).

- (72) Kommissionen bör anta utkast till tekniska standarder för tillsyn som utarbetats av Esma om innehållet och formatet när det gäller presentationen av den historiska finansiella nyckelinformation som ska ingå i sammanfattningen, den information som införlivas som hänvisningar och de ytterligare dokumenttyper som krävs enligt unionslagstiftningen, offentliggörandet av prospekten, de uppgifter som behövs för att kategorisera prospekten i den lagringsmekanism som drivs av Esma, de situationer där en ny omständighet av betydelse, ett sakfel eller en materiell oriktighet i samband med informationen i ett prospekt kräver att ett tillägg till prospektet offentliggörs, den information som utbyts mellan de behöriga myndigheterna och Esma inom ramen för skyldigheten att samarbeta samt en mall för samarbetsavtal med tillsynsmyndigheter i tredjeländer. Kommissionen bör anta förslagen till tekniska standarder för tillsyn genom delegerade akter i enlighet med artikel 290 i EUF-fördraget och i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.
- (73) Kommissionen bör också ges befogenhet att anta tekniska standarder för genomförande genom genomförandakter enligt artikel 291 i EUF-fördraget och i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010. Esma bör ges i uppdrag att utarbeta tekniska standarder för genomförande som ska läggas fram för kommissionen med avseende på standardblanketterna, mallarna och förfarandena för anmälan av intyget om godkännande, prospektet, registreringsdokumentet, det allmänna registreringsdokumentet, tillägget till prospektet och översättningen av prospektet och/eller sammanfattningen, standardblanketterna, mallarna och förfarandena för samarbete och informationsutbyte mellan behöriga myndigheter samt förfarandena och formerna för informationsutbyte mellan de behöriga myndigheterna och Esma.
- (74) Vid utövandet av sina delegerade befogenheter och genomförandebefogenheter enligt denna förordning bör kommissionen respektera följande principer:
- Behovet av att skapa förtroende för finansiella marknader bland icke-professionella investerare och små och medelstora företag genom att främja höga normer för insyn på finansiella marknader.

- Behovet av att anpassa informationskraven för prospekt med hänsyn till emittentens storlek och den information som emittenten redan är skyldiga att offentliggöra enligt direktiv 2004/109/EG och förordning (EU) nr 596/2014.
- Behovet av att underlätta små och medelstora företags tillträde till kapitalmarknaderna, samtidigt som investerarnas förtroende för att investera i sådana företag säkerställs.
- Behovet av att erbjuda investerarna ett stort urval av konkurrerande investeringsmöjligheter samt information och skydd på en nivå som är anpassad till deras förhållanden.
- Behovet av att säkerställa att oberoende tillsynsmyndigheter tillämpar bestämmelserna konsekvent, särskilt vid bekämpandet av ekonomisk brottslighet.
- Behovet av en hög grad av öppenhet och samråd med alla marknadsaktörer samt med Europaparlamentet och rådet.
- Behovet av att främja innovationer på de finansiella marknaderna så att de utvecklas dynamiskt och effektivt.
- Behovet av att säkerställa systemstabilitet i det finansiella systemet genom en nära och reaktiv övervakning av finansiella innovationer.
- Betydelsen av att minska kapitalkostnaderna och skapa ökad tillgång till kapital.
- Behovet av att göra en långsiktig avvägning av kostnaderna och fördelarna för alla marknadsaktörer när det gäller alla genomförandeåtgärder.
- Behovet av att främja den internationella konkurrenskraften hos de finansiella marknaderna inom unionen utan att samtidigt skada det ytterst viktiga internationella samarbetet.
- Behovet av att skapa jämbördiga konkurrensvillkor för alla marknadsaktörer genom att upprätta unionslagstiftning när så är lämpligt.
- Behovet av att säkerställa samordning med annan unionslagstiftning inom detta område, eftersom skillnader i information och brist på insyn kan äventyra marknadernas funktion och framför allt skada konsumenter och privata investerare.

- (75) Varje behandling av personuppgifter som genomförs inom ramen för denna förordning, såsom utbyte eller överföring av personuppgifter av de behöriga myndigheterna, bör ske i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG⁸ och varje utbyte eller överföring av information som utförs av Esma bör ske i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001⁹.
- (76) Senast fem år efter denna förordnings ikraftträdande bör kommissionen se över tillämpningen av denna förordning och särskilt bedöma huruvida regelverket för offentliggörande för andrahandsemissioner och för små och medelstora företag, det allmänna registreringsdokumentet och prospektsammanfattningen fortfarande är lämpliga för att uppfylla förordningens mål.
- (77) Tillämpningen av kraven i denna förordning bör skjutas upp för att möjliggöra antagande av delegerade akter och genomförandeakter och för att behöriga myndigheter och marknadsaktörer ska kunna införliva och planera för tillämpningen av de nya åtgärderna.
- (78) Eftersom målet för denna förordning, nämligen att förstärka skyddet av investerarna och marknadens effektivitet och samtidigt inrätta kapitalmarknadsunionen, inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna utan snarare, på grund av dess verkningar, kan uppnås bättre på unionsnivå, kan unionen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går denna förordning inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.
- (79) Denna förordning står i överensstämmelse med de grundläggande rättigheter och principer som erkänns särskilt i Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna. Denna förordning bör därför tolkas och tillämpas i överensstämmelse med dessa rättigheter och principer.
- (80) Europeiska datatillsynsmannen har hörts i enlighet med artikel 28.2 i förordning (EG) nr 45/2001 och avgett sitt yttrande.

⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995 om skydd för enskilda personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter (EGT L 281, 23.11.1995, s. 31).

⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001 av den 18 december 2000 om skydd för enskilda då gemenskapsinstitutionerna och gemenskapsorganen behandlar personuppgifter och om den fria rörligheten för sådana uppgifter (EGT L 8, 12.1.2001, s. 1).

KAPITEL I
ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

Artikel 1

Syfte, tillämpningsområde och undantag

1. Syftet med denna förordning är att fastställa krav för upprättande, godkännande och spridning av prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad som är belägen eller bedriver verksamhet inom en medlemsstat.
2. Förordningen ska inte tillämpas på följande typer av värdepapper:
 - a) Andelar som emitterats av företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ.
 - b) Icke-aktierelaterade värdepapper emitterade av en medlemsstat eller av en medlemsstats regionala eller lokala myndigheter, av internationella offentliga organ i vilka en eller flera medlemsstater är medlemmar, av Europeiska centralbanken eller av medlemsstaternas centralbanker.
 - c) Kapitalandelar i medlemsstaternas centralbanker.
 - d) Värdepapper som villkorslöst och oåterkalleligen garanteras av en medlemsstat eller av regionala eller lokala myndigheter i en medlemsstat.
 - e) Värdepapper som emitterats av sammanslutningar vars verksamhet är författningsreglerad eller av organisationer som drivs utan vinstsyfte, som är erkända av en medlemsstat, i syfte att anskaffa finansiering som är nödvändig för att uppnå sammanslutningens eller organisationens icke-vinstgivande ändamål.
 - f) Icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, förutsatt att dessa värdepapper uppfyller samtliga följande krav:
 - i) De är inte efterställda, konvertibla eller utbytbara.

- ii) De ger inte rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper och är inte kopplade till ett derivatinstrument.
 - iii) De styrker mottagandet av återbetalningspliktiga insättningar.
 - iv) De omfattas av ett insättningsgarantisystem enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/49/EU¹⁰.
- g) Icke-fungibla kapitalandelar vars huvudsakliga ändamål är att ge innehavaren rätt att disponera hela eller en del av en lägenhet eller en fastighet och som inte kan säljas utan att denna rätt ges upp.
- h) Bostadsobligationer som vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut i Sverige och vars syfte främst är att bevilja hypotekslån, förutsatt att
- i) de bostadsobligationer som emitteras ingår i samma serie,
 - ii) bostadsobligationerna utfärdas i omgångar under en specifik emitteringsperiod,
 - iii) bostadsobligationernas villkor inte ändras under emitteringsperioden,
 - iv) de belopp som härrör från emitteringen av nämnda bostadsobligationer enligt emittentens bolagsordning placeras i tillgångar som ger tillräcklig täckning för de åtaganden som är förenade med värdepapperen.
- 2a. Denna förordning ska inte vara tillämplig på erbjudanden av värdepapper för ett sammanlagt vederlag i unionen på mindre än 500 000 EUR, som ska beräknas för en tolv månaders period.
3. Skyldigheten att offentliggöra ett prospekt ska inte tillämpas på följande typer av erbjudanden av värdepapper till allmänheten:
- a) Erbjudanden av värdepapper som riktas endast till kvalificerade investerare.
 - b) Erbjudanden av värdepapper som riktas till färre än 150 fysiska eller juridiska personer som inte är kvalificerade investerare, per medlemsstat.

¹⁰ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/49/EU av den 16 april 2014 om insättningsgarantisystem (EUT L 173, 12.6.2014, s. 149).

- ba) Erbjudanden av värdepapper med ett nominellt värde per enhet på minst 100 000 EUR.
- c) Erbjudanden av värdepapper som riktas till investerare som förvärvar värdepapper för ett sammanlagt vederlag på minst 100 000 EUR per investerare för varje separat erbjudande.
- d) (utgår)
- e) Aktier som emitteras i utbyte mot redan emitterade aktier av samma kategori, om emitteringen av sådana nya aktier inte innebär någon ökning av det emitterade aktiekapitalet.
- f) Värdepapper som erbjuds i samband med ett övertagande genom ett erbjudande om utbyte av värdepapper, under förutsättning att ett dokument som beskriver transaktionen och dess inverkan på emittenten offentliggörs i enlighet med artikel 20.2 i denna förordning.
- g) Värdepapper som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas i samband med en fusion eller uppdelning, under förutsättning att ett dokument som beskriver transaktionen och dess inverkan på emittenten offentliggörs i enlighet med artikel 20.2 i denna förordning.
- h) Utdelning som betalas till de befintliga aktieägarna i form av aktier av samma kategori som de aktier som utdelningen gäller, under förutsättning att ett dokument som innehåller information om aktiernas antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet görs tillgängligt.
- i) Värdepapper som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas nuvarande eller tidigare styrelseledamöter eller anställda av deras arbetsgivare eller av ett anknutet företag, under förutsättning att ett dokument som innehåller information om värdepapperens antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet eller tilldelningen görs tillgängligt.
- j) Icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, när det sammanlagda aggregerade vederlaget i unionen för de värdepapper som erbjuds understiger 75 000 000 EUR per kreditinstitut under en tolv månadersperiod, förutsatt att dessa värdepapper

- i) inte är efterställda, konvertibla eller utbytbara,
- ii) inte ger rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper och inte är kopplade till ett derivatinstrument.

4. Skyldigheten att offentliggöra ett prospekt ska inte vara tillämplig på upptagande till handel på en reglerad marknad av något av följande:

- a) Värdepapper som är fungibla med värdepapper som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad, under förutsättning att de under en tolv månaders period utgör mindre än 20 % av det antal värdepapper som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad.
- b) Aktier som uppkommer efter konvertering eller utbyte av andra värdepapper eller efter utövande av rättigheter som är förenade med andra värdepapper, under förutsättning att dessa aktier är av samma kategori som de aktier som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad och under förutsättning att de aktier som uppkommer under en tolv månaders period utgör mindre än 20 % av det antal aktier av samma kategori som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad.

Villkoret på 20 % i led b ska emellertid inte gälla

- (i) om ett prospekt upprättats i överensstämmelse med antingen denna förordning eller direktiv 2003/71/EG vid ett erbjudande till allmänheten eller upptagande till handel av de värdepapper som ger tillgång till aktierna,
- (ii) om de värdepapper som ger tillgång till aktierna emitterades före denna förordnings ikraftträdande, ska denna förordning inte vara tillämplig på upptagandet till handel på en reglerad marknad av de aktier som uppkommer, oavsett deras proportion i förhållande till det antal aktier av samma kategori som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad, eller
- (iii) om aktierna uppkommer efter obligatorisk konvertering av andra värdepapper i enlighet med avtalsvillkoren för sådana värdepapper som, vid emittering, kan inräknas i

- kapitalbasen enligt definitionen i artikel 4.1.118 i förordning (EU) nr 575/2013 för ett institut enligt definitionen i artikel 4.1.3 förordning (EU) nr 575/2013,
 - solvenskapitalkravet och minimikapitalkravet enligt definitionerna i avsnitt 4 respektive 5 i kapitel VI i direktiv 2009/138/EG för ett försäkringsföretag.
- c) Aktier som emitteras i utbyte mot aktier av samma kategori som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad, om emittringen av sådana nya aktier inte innebär någon ökning av aktiekapitalet.
- d) Värdepapper som erbjuds i samband med ett övertagande genom ett erbjudande om utbyte av värdepapper, under förutsättning att ett dokument som beskriver transaktionen och dess inverkan på emittenten offentliggörs i enlighet med artikel 20.2 i denna förordning.
- e) Värdepapper som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas i samband med en fusion eller uppdelning, under förutsättning att ett dokument som beskriver transaktionen och dess inverkan på emittenten offentliggörs i enlighet med artikel 20.2 i denna förordning.
- f) Aktier som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas utan kostnad till de befintliga aktieägarna och utdelning som betalas i form av aktier av samma kategori som de aktier som utdelningen gäller, under förutsättning av att dessa aktier är av samma kategori som de aktier som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad och att ett dokument som innehåller information om aktiernas antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet eller tilldelningen görs tillgängligt.
- g) Värdepapper som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas till nuvarande eller tidigare styrelseledamöter eller anställda av deras arbetsgivare eller av ett anknutet företag, under förutsättning att dessa värdepapper är av samma kategori som de värdepapper som redan tagits upp till handel på samma reglerade marknad och att ett dokument som innehåller information om värdepapperens antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet eller tilldelningen görs tillgängligt.

- h) Icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, när det sammanlagda aggregerade vederlaget i unionen för de värdepapper som erbjuds understiger 75 000 000 EUR per kreditinstitut under en tolv månadersperiod, förutsatt att dessa värdepapper
- i) inte är efterställda, konvertibla eller utbytbara,
- ii) inte ger rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper och inte är kopplade till ett derivatinstrument.
- i) Värdepapper som redan tagits upp till handel på en annan reglerad marknad på följande villkor:
- i) Att dessa värdepapper, eller värdepapper av samma kategori, har varit upptagna till handel på den andra reglerade marknaden under mer än 18 månader.
- ii) Att värdepapper som tagits upp till handel på en reglerad marknad först efter den 1 juli 2005 togs upp till handel på den andra reglerade marknaden enligt ett prospekt som godkänts och offentliggjorts i enlighet med direktiv 2003/71/EG.
- iii) När led ii inte ska tillämpas och det är fråga om värdepapper som för första gången upptagits till notering efter den 30 juni 1983, att börsprospekt har godkänts enligt kraven i rådets direktiv 80/390/EEG¹¹ eller Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG¹².
- iv) Att de löpande skyldigheterna avseende handeln på den andra reglerade marknaden är fullgjorda.

¹¹ Rådets direktiv 80/390/EEG av den 17 mars 1980 om samordning av kraven på upprättande, granskning och spridning av prospekt som skall offentliggöras vid upptagande av värdepapper till officiell notering vid fondbörs (EGT L 100, 17.4.1980, s. 1).

¹² Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG av den 28 maj 2001 om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper (EGT L 184, 6.7.2001, s. 1).

- v) Att den person som ansöker om upptagande av ett värdepapper till handel på en reglerad marknad enligt detta undantag för allmänheten i den medlemsstat där den reglerade marknad för vilken man ansöker om upptagande till handel är belägen, på det sätt som anges i artikel 20.2, gör tillgängligt ett dokument vars innehåll överensstämmer med artikel 7, med undantaget att maximiantalet sidor enligt artikel 7.3 ska ökas till nio sidor, på ett språk som godtagits av den medlemsstatens behöriga myndighet. I dokumentet ska det anges var det senaste prospektet kan erhållas och var den finansiella information som emittenten offentliggjort enligt det löpande kravet på offentliggörande finns tillgänglig.

- 5a. De dokument som avses i punkt 3 f, g, h och i och punkt 4 d, e, f, g och i v i denna artikel ska registreras hos den behöriga myndigheten i emittentens hemmedlemsstat.
6. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att ange den information som minst ska ingå i de dokument som avses i punkt 3 f och g och punkt 4 d och e i denna artikel.

Artikel 2

Definitioner

1. I denna förordning gäller följande definitioner:
- a) *värdepapper*: överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.1.44 i direktiv 2014/65/EU med undantag av penningmarknadsinstrument enligt definitionen i artikel 4.1.17 i direktiv 2014/65/EU, med en löptid på mindre än tolv månader.
- b) *aktierelaterade värdepapper*: aktier och andra överlåtbara värdepapper motsvarande aktier i bolag samt varje annat slag av överlåtbara värdepapper som ger rätt att förvärva något av dessa slag av värdepapper genom konvertering eller utövande av de rättigheter de ger, förutsatt att detta senare slag av värdepapper emitteras av emittenten av de underliggande aktierna eller av en enhet som tillhör denne emittents koncern.

- c) *icke-aktierelaterade värdepapper*: alla värdepapper som inte är aktierelaterade värdepapper.
- d) *erbjudande av värdepapper till allmänheten*: ett meddelande till personer, oavsett form och medium, som innehåller tillräcklig information om villkoren för erbjudandet och de värdepapper som erbjuds för att en investerare ska ha förutsättningar att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper. Definitionen är också tillämplig på värdepappersplaceringar via finansiella mellanhänder.
- e) *kvalificerade investerare*: i) de personer eller enheter som anges i punkterna 1–4 i avsnitt I i bilaga II till direktiv 2014/65/EU, och ii) de personer och enheter som begär behandling som professionella kunder i enlighet med avsnitt II i bilaga II till direktiv 2014/65/EU, eller erkänns som godtagbara motparter i enlighet med artikel 30 i direktiv 2014/65/EU, om de inte har begärt behandling som icke-professionella kunder i enlighet med avsnitt I sista stycket i bilaga II till det direktivet.

Värdepappersföretag och kreditinstitut ska på begäran meddela emittenten sina kunders klassificering, under förutsättning att relevant lagstiftning om dataskydd iakttas.

- f) *små och medelstora företag*: antingen
 - företag som enligt sin senaste årsredovisning eller koncernredovisning uppfyller minst två av följande tre kriterier: genomsnittligt antal anställda under räkenskapsåret på under 250, en balansomslutning som inte överstiger 43 000 000 EUR och en årlig nettoomsättning som inte överstiger 50 000 000 EUR, eller
 - små och medelstora företag enligt definitionen i artikel 4.1.13 i direktiv 2014/65/EU.
- g) *kreditinstitut*: ett företag enligt definitionen i artikel 4.1.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013¹³.

¹³ Europaparlamentets och rådets förordning nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012, (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

- h) *emittent*: en juridisk person som emitterar eller föreslår emission av värdepapper.
- i) *erbjudare*: en juridisk eller fysisk person som erbjuder värdepapper till allmänheten.
- j) *reglerad marknad*: en marknad enligt definitionen i artikel 4.1.21 i direktiv 2014/65/EU.
- k) *annonsering*: ett meddelande som
- avser ett specifikt erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad och
 - specifikt syftar till att främja möjligheter till tecknande eller förvärv av värdepapper.
- l) *obligatorisk information*: all information enligt definitionen i artikel 2.1 k i direktiv 2004/109/EG.
- m) *hemmedlemsstat*:
- i) när det gäller alla emittenter som är etablerade i unionen av värdepapper som inte nämns i led ii: den medlemsstat där emittenten har sitt säte,
 - ii) när det gäller emissioner av icke-aktierelaterade värdepapper, vilkas nominella värde per enhet uppgår till minst 1 000 EUR, och alla emissioner av icke-aktierelaterade värdepapper som ger rätt att genom konvertering eller utövande av de med värdepapperet förenade rättigheterna förvärva överlåtbara värdepapper eller erhålla ett kontantbelopp, förutsatt att emittenten av de icke-aktierelaterade värdepapperen inte är emittent av de underliggande värdepapperen eller en enhet som tillhör denna senare emittents koncern: den medlemsstat som väljs av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel bland den medlemsstat där emittenten har sitt säte, där värdepapperen tagits eller ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller där de erbjuds till allmänheten; detsamma ska gälla icke-aktierelaterade värdepapper i andra valutor än euro under förutsättning att det nominella minimivärdet i princip motsvarar 1 000 EUR,

- iii) när det gäller samtliga emittenter som är etablerade i ett tredjeland och som emitterar värdepapper som inte nämns i led ii: den medlemsstat som väljs av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel bland den medlemsstat där värdepapperen avses erbjudas allmänheten för första gången eller där den första ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad görs, med förbehåll för senare val som görs av emittenter etablerade i ett tredjeland under någon av följande omständigheter:
- När hemmedlemsstaten inte fastställdes enligt emittenternas val.
 - I enlighet med artikel 2.1 i iii i direktiv 2004/109/EG.
- n) *värmedlemsstat*: den medlemsstat där ett erbjudande till allmänheten eller en ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad görs i de fall då denna stat inte är hemmedlemsstaten.
- o) *företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ*: värdepappersfonder och investeringsbolag med båda följande egenskaper:
- i) De tar emot kapital från ett antal investerare för att investera det i enlighet med en fastställd investeringspolicy till förmån för dessa investerare.
 - ii) Deras andelar återköps eller inlöses på innehavarens begäran, direkt eller indirekt, med medel ur deras tillgångar.
- p) *andelar i ett företag för kollektiva investeringar*: värdepapper som emitterats av ett företag för kollektiva investeringar och som utgör bevis för andelsrätt i ett sådant företags tillgångar.
- q) *godkännande*: hemmedlemsstatens behöriga myndighets positiva ställningstagande efter att ha kontrollerat att den information som ges i prospektet är fullständig, konsekvent och begriplig.
- r) *grundprospekt*: ett prospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper och som uppfyller kraven i artikel 8 i denna förordning, och i tillämpliga fall, de slutgiltiga villkoren för erbjudandet.

- s) *arbetsdag*: i denna förordning, arbetsdagar vid hemmedlemsstatens behöriga myndighet, förutom lördagar, söndagar och allmänna helgdagar enligt den nationella lagstiftning som är tillämplig på den berörda behöriga myndigheten.
- t) *multilateral handelsplattform*: en multilateral handelsplattform enligt definitionen i artikel 4.1.22 i direktiv 2014/65/EU.
- ta) *organiserad handelsplattform*: en organiserad handelsplattform enligt definitionen i artikel 4.1.23 i direktiv 2014/65/EU.
- u) *tillväxtmarknad för små och medelstora företag*: en tillväxtmarknad för små och medelstora företag enligt definitionen i artikel 4.1.12 i direktiv 2014/65/EU.
- v) *emittent i tredjeland*: en emittent som är etablerad i ett tredjeland.
- w) *erbjudandeperiod*: den tidsperiod under vilken potentiella investerare kan teckna värdepapper på grundval av ett erbjudande om värdepapper till allmänheten.
- x) *avgift*: varje ersättning som en behörig myndighet tar ut i samband med en särskild tillsynsuppgift som den behöriga myndigheten utför vid tillämpningen av denna förordning.

Artikel 3

Skyldigheten att offentliggöra prospekt och undantag

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 1.3 ska värdepapper inte erbjudas till allmänheten inom unionen utan att ett prospekt dessförinnan har offentliggjorts.
2. En medlemsstat får besluta att undanta erbjudanden av värdepapper till allmänheten från skyldigheten att offentliggöra ett prospekt enligt punkt 1 under förutsättning att
 - a) erbjudandet inte är föremål för anmälan enligt artikel 24,
 - b) det sammanlagda vederlaget för erbjudandet inom unionen är lägre än ett belopp som beräknas under en tolv månadersperiod, vilket inte får överstiga 10 000 000 EUR.

Medlemsstaterna ska meddela kommissionen och Esma om och hur de väljer att tillämpa undantaget enligt denna punkt, inbegripet vederlaget för det erbjudande som väljs nedan för vilket undantaget för erbjudanden gäller i den medlemsstaten.

3. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 1.4, ska värdepapper inte tas upp till handel på en reglerad marknad som är belägen eller verksam inom unionen utan att ett prospekt dessförinnan har offentliggjorts.

Artikel 4

Frivilliga prospekt

Om ett prospekt inte krävs enligt denna förordning ska emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad ha rätt att frivilligt upprätta prospekt i enlighet med denna förordning när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel .

Ett frivilligt prospekt som godkänts av hemmedlemsstatens behöriga myndighet, som fastställts enligt artikel 2.1 m, ska medföra alla rättigheter och skyldigheter som gäller för prospekt som är obligatoriska enligt denna förordning och ska omfattas av alla bestämmelser i förordningen, under överinseende av den behöriga myndigheten.

Artikel 5

Efterföljande återförsäljning av värdepapper

Varje därpå följande återförsäljning av värdepapper, som tidigare erbjöds genom en eller flera av de slag av erbjudanden av värdepapper som anges i artikel 1.3 a–d, ska betraktas som ett separat erbjudande, och den definition som anges i artikel 2.1 d ska tillämpas för att fastställa om återförsäljningen är ett erbjudande av värdepapper till allmänheten. Vid värdepappersplaceringar via finansiella mellanhänder ska prospekt offentliggöras såvida inte ett av de undantag som anges i artikel 1.3 a–d är tillämpligt på den slutliga placeringen.

Inga ytterligare prospekt ska begäras vid någon efterföljande återförsäljning av värdepapper eller slutlig placering av värdepapper via finansiella mellanhänder, så länge ett giltigt prospekt finns tillgängligt i enlighet med artikel 12 och emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av ett sådant prospekt i ett skriftligt avtal godkänner att det används.

KAPITEL II

UPPRÄTTANDE AV PROSPEKT

Artikel 6

Prospektet

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artiklarna 14.2 och 17a.1 ska prospektet innehålla den nödvändiga informationen.
 - 1a. Med nödvändig information avses information som är väsentlig för att man ska kunna göra en välgrundad bedömning av
 - a) emittentens och en eventuell garants tillgångar och skulder, vinster och förluster, finansiella ställning och framtidsutsikter,
 - b) de rättigheter som är förenade med värdepapperen,
 - c) skälen till emissionen och emissionens effekt på emittenteni syfte att göra en investering i dessa värdepapper.
 - 1b. Den nödvändiga informationen kan variera beroende på
 - a) emittentens natur,
 - b) typen av värdepapper,
 - c) emittentens ställning och
 - d) i relevanta fall den typ av investerare som ett erbjudande till allmänheten eller ett upptagande till handel riktas till, oavsett om de enbart är kvalificerade investerare och /eller den marknad som värdepapperen ska upptas till handel på eller inte.
 - 1c. Informationen i ett prospekt ska vara skriftlig och presenteras i en överskådlig, koncis och lättbegriplig form, så att hänsyn tas till de faktorer som anges i punkt 1b.
2. Emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad får upprätta prospektet som ett sammanhängande eller som flera separata dokument.

I ett prospekt som består av separata dokument ska den begärda informationen, utan att detta påverkar artikel 8.7, delas upp i ett registreringsdokument, en värdepappersnot och en sammanfattning. Registreringsdokumentet ska innehålla information om emittenten. Värdepappersnoten ska innehålla information om de värdepapper som erbjuds allmänheten eller som ska upptas till handel på en reglerad marknad.

Artikel 7

Prospektsammanfattningen

1. Prospektet ska innehålla en sammanfattning med den nyckelinformation som investerarna behöver för att förstå typen av och riskerna med emittenten, garanten och de värdepapper som erbjuds eller tas upp till handel på en reglerad marknad och ska, när den läses tillsammans med de övriga delarna av prospektet, hjälpa investerarna när de överväger om de ska investera i de berörda värdepapperen.
2. Sammanfattningens innehåll ska vara korrekt, rättvisande, lättbegripligt och inte vilseledande. Det ska vara förenligt med de övriga delarna i prospektet.
3. Sammanfattningen ska upprättas som ett kortfattat dokument, vara skrivet på ett koncist sätt och får vara högst sex A4-sidor vid utskrift. Det ska
 - a) presenteras och utformas så att det är lättläst, med tillräckligt stora tecken,
 - b) vara skrivet på ett språk och i en stil som underlättar förståelsen av informationen, framför allt på ett språk som är klart, icke-tekniskt, koncist och begripligt.
4. Sammanfattningen ska bestå av följande fyra avsnitt:
 - a) En inledning som innehåller varningar.
 - b) Nyckelinformation om emittenten.
 - c) Nyckelinformation om värdepapperen.
 - d) Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och/eller upptagandet till handel.

5. Följande ska anges i det avsnitt som avses i punkt 4 a: värdepapperens namn, identitet och kontaktuppgifter för emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel, identitet och kontaktuppgifter för hemmedlemsstatens behöriga myndighet och, i de fall då denna inte är hemmedlemsstatens behöriga myndighet för godkännande av prospekt, för den behöriga myndighet som har godkänt registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet samt dagen för godkännande av prospektet. Det ska innehålla varningar
- a) om att sammanfattningens format föreskrivs i denna förordning och att sammanfattningen bör betraktas som en introduktion till prospektet,
 - b) om att varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida,
 - ba) i förekommande fall om att investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet,
 - c) att om talan väcks i domstol angående informationen i ett prospekt kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds,
 - d) att civilrättsligt ansvar endast kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Om ett faktablad ska upprättas enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014¹⁴ ska emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad i detta avsnitt inkludera varningen "Du står i begrepp att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå.", om en sådan varning inkluderats i faktabladet i enlighet med artikel 8.3 b i förordning (EU) nr 1286/2014.

¹⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (EUT L 352, 9.12.2014, s. 1).

6. Det avsnitt som avses i punkt 4 b ska innehålla följande information:

- a) I ett underavsnitt med titeln "Vem är värdepapperens emittent?", en kort beskrivning av värdepapperens emittent, med minst följande uppgifter:
 - Emittentens hemvist och juridiska form, enligt vilken lagstiftning emittenten bedriver verksamhet, i vilket land bolaget har bildats och emittentens eventuella identifieringskod för juridiska personer.
 - Emittentens huvudverksamhet.
 - Emittentens större aktieägare, inbegripet huruvida den direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras och av vem.
 - Identiteten för emittentens nyckelpersoner med ansvar för ledning av affärsverksamheten.
 - Identiteten för emittentens lagstadgade revisorer.
- b) I ett underavsnitt med titeln "Finansiell nyckelinformation för emittenten", ett urval av historisk finansiell nyckelinformation för varje räkenskapsår för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen och för eventuella senare finansiella delperioder samt jämförbara uppgifter för samma period föregående räkenskapsår. Kravet på jämförbara balansräkningsuppgifter ska uppfyllas genom att balansräkningen från utgången av året presenteras. Historisk nyckelinformation ska även inkludera
 - finansiell proformaredovisning i förekommande fall och
 - i förekommande fall en beskrivning av arten av eventuella anmärkningar i revisionsberättelsen som avser historisk finansiell information.
- c) I ett underavsnitt med titeln "Specifika nyckelrisker för emittenten", en kort beskrivning av de mest väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten och som anges i prospektet.

7. Det avsnitt som avses i punkt 4 c ska innehålla följande information:
- a) Under ett avsnitt med titeln "Värdepapperens viktigaste egenskaper", en kort beskrivning av de värdepapper som erbjuds och/eller tas upp till handel, med minst följande uppgifter:
- Värdepapperens typ, kategori och eventuell identifieringskod för värdepapper, inbegripet internationellt standardnummer för värdepapper (ISIN) i fråga om värdepapperen, i förekommande fall.
 - I den mån detta är möjligt, en beskrivning av den typ av investerare som värdepapperen är avsedda att erbjudas till, särskilt i fråga om förmåga att bära förluster på investeringar och om investeringshorisont.
 - Värdepapperens valuta och valör, i förekommande fall.
 - Nominellt värde, i förekommande fall.
 - Antal emitterade värdepapper.
 - Värdepapperens löptid, i förekommande fall.
 - Vilka rättigheter som sammanhänger med värdepapperen.
 - Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur om emittenten blir insolvent.
 - Eventuella inskränkningar i rätten att fritt överlåta värdepapperen.
 - Utdelning eller utbetalningspolicy, i förekommande fall.
- b) I ett underavsnitt med titeln "Var kommer värdepapperen att handlas?", uppgift om huruvida värdepapperen är eller kommer att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform samt namn på alla marknader som värdepapperen handlas eller kommer att handlas på.

- c) I ett underavsnitt med titeln "Omfattas värdepapperen av en garanti?", en kort beskrivning av arten och omfattningen av den eventuella garantin samt en kort beskrivning av garanten, däribland dennes eventuella identifieringskod för juridiska personer och finansiella nyckelinformation.
- d) Förutsatt att en garanti gäller för värdepapperen, i ett ytterligare underavsnitt med titeln "Vilka nyckelrisker är specifika för garanten?", en kort beskrivning av de mest väsentliga riskfaktorer som är specifika för garanten och som anges i prospektet.
- e) I ett underavsnitt med titeln "Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?", en kort beskrivning av de mest väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen och som anges i prospektet.

Om ett faktablad ska upprättas enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 får emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel ersätta det innehåll som anges i denna punkt med den information som anges i artikel 8.3 b–i i förordning (EU) nr 1286/2014.

Om en enda sammanfattning omfattar flera värdepapper som endast skiljer sig åt i mycket begränsade detaljer, såsom emitteringspris eller förfallodag, ska den högsta längd som anges i punkt 3 förlängas enligt artikel 8.8 sista stycket

- i) med tre ytterligare A4-sidor för varje ytterligare värdepapper, om faktabladet ersätts i enlighet med andra stycket eller
- ii) med två ytterligare A4-sidor, om faktabladet inte ersätts i enlighet med andra stycket.

Om sammanfattningen innehåller den information som nämns i punkt 7 c ska den högsta längd som anges i punkt 3 förlängas med en ytterligare A4-sida. Denna ytterligare sida får endast användas för att lämna ut finansiell nyckelinformation om garanten.

8. Det avsnitt som avses i punkt 4 d ska innehålla följande information:

- a) I ett underavsnitt med titeln "På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?", i förekommande fall allmänna villkor och förväntad tidplan för erbjudandet, uppgifter om upptagande till handel, distributionsplan, belopp och procentandel omedelbar utspädning till följd av erbjudandet samt en uppskattning av de totala utgifterna för emissionen och/eller erbjudandet, inklusive en uppskattning av de utgifter som emittenten eller erbjudaren tar ut från investeraren.
- b) I ett avsnitt med titeln "Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?", om den berörda personen inte är emittenten, en kort beskrivning av erbjudaren av värdepapperen och/eller den person som ansöker om upptagande till handel, med minst följande uppgifter:
 - Dess hemvist och juridiska form, den lagstiftning enligt vilken den har bildats och det land i vilket den har bildats.
- c) I ett avsnitt med titeln "Varför har emittenten (eller erbjudaren) upprättat detta prospekt?", en kort redogörelse för skälen till erbjudandet eller upptagandet till handel samt, om tillämpligt, användning av och uppskattat nettobelopp för medlen samt en uppgift om huruvida emissionen omfattas av ett garantiavtal på grundval av ett fast åtagande med angivande av eventuella delar som inte omfattas av detta.
- d) I ett avsnitt med titeln "Övrig relevant information", en förteckning över väsentliga intressen, inbegripet motstridiga sådana, som är relevanta för emissionen eller erbjudandet, med uppgifter om berörda personer och intressets art.

9. I varje avsnitt som beskrivs i punkterna 6, 7 och 8 får emittenten lägga till underrubriker om så bedöms nödvändigt.

9a. Högst tio riskfaktorer sammanlagt får inkluderas i de avsnitt av sammanfattningen som avses i punkterna 6 c och 7 d och e.

10. Sammanfattningen ska inte innehålla korshänvisningar till andra delar av prospektet och information får inte införlivas genom hänvisning.

10a. Inget tillhandahållande av en sammanfattning ska krävas när prospektet avser upptagande till handel på en reglerad marknad av icke-aktierelaterade värdepapper vars nominella värde uppgår till minst 100 000 EUR.

11. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att ange det innehåll och format som de historiska finansiella nyckeluppgifter som avses i punkt 5 b ska ha när de presenteras, med beaktande av de olika typerna av värdepapper och emittenter.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [*ange datum 18 månader efter ikraftträdandet*].

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 8

Grundprospektet för icke-aktierelaterade värdepapper

1. För icke-aktierelaterade värdepapper, inbegripet långa optioner (warrants) av alla slag, får prospektet, om emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad väljer det, bestå av ett grundprospekt som innehåller all nödvändig information om emittenten och om de värdepapper som ska erbjudas allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad:

2. Ett grundprospekt ska innehålla följande information:

- a) En mall med titeln "Form för slutgiltiga villkor" som ska fyllas i för varje enskild emission.
- b) Adressen till den webbplats där de slutgiltiga villkoren kommer att offentliggöras.

3. De slutgiltiga villkoren ska presenteras i form att ett separat dokument eller ingå i grundprospektet eller i ett tillägg till detta. De slutgiltiga villkoren ska sammanställas i en överskådlig och lättbegriplig form.

De slutgiltiga villkoren ska endast innehålla information som avser värdepappersnoten och ska inte användas för att komplettera grundprospektet. Artikel 17.1a ska tillämpas i sådana fall.

4. Om de slutgiltiga villkoren varken ingår i grundprospektet eller i ett tillägg ska emittenten göra dem tillgängliga för allmänheten i enlighet med de metoder som anges i artikel 20 och så snart som det är praktiskt möjligt efter ett erbjudande till allmänheten och, om möjligt, innan erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel inleds, inge dem till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten.

En tydlig förklaring ska införas på framträdande plats i de slutgiltiga villkoren, med följande uppgifter:

- a) Att de slutgiltiga villkoren har utarbetats enligt denna förordning och ska läsas tillsammans med grundprospektet och dess tillägg för att inhämta all relevant information.
- b) Var grundprospektet och dess tillägg offentliggörs enligt artikel 20.
- c) Att en sammanfattning av den enskilda emissionen bifogats de slutgiltiga villkoren.

5. Grundprospekt får upprättas som ett enda dokument eller i form av flera dokument.

Om emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel har ingivit ett registreringsdokument för icke-aktierelaterade värdepapper eller ett allmänt registreringsdokument enligt artikel 9 och väljer att upprätta ett grundprospekt, ska grundprospektet bestå av följande:

- a) Informationen i registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet.
- b) Den information som i annat fall skulle ha ingått i värdepappersnoten med undantag av de slutgiltiga villkoren, om dessa inte ingår i grundprospektet.

6. Den specifika informationen om varje värdepapper som ingår i grundprospektet ska tydligt åtskiljas.
7. En sammanfattning ska endast upprättas om de slutgiltiga villkoren har godkänts eller ingivits, och sammanfattningen ska vara specifik för den enskilda emissionen.

8. Sammanfattningen av den enskilda emissionen ska omfattas av samma krav som de slutgiltiga villkoren enligt vad som anges i denna artikel, och ska bifogas till de slutgiltiga villkoren.

Sammanfattningen av den enskilda emissionen ska vara förenlig med artikel 7 och innehålla nyckelinformationen i grundprospektet och i de slutgiltiga villkoren. Det ska innehålla följande:

- a) Den information i grundprospektet och de relevanta slutgiltiga villkoren som endast är relevant för den enskilda emissionen, inbegripet nyckelinformation om emittenten.
- b) De relevanta uppgifter som ingår i de slutgiltiga villkoren och som tidigare har utelämnats i grundprospektet.

Om de slutgiltiga villkoren avser flera värdepapper som endast skiljer sig åt i vissa mycket begränsade detaljer, som t.ex. emissionskurs eller förfallodag, får en enda sammanfattning av den enskilda emissionen bifogas för alla dessa värdepapper, förutsatt att de uppgifter som avser olika värdepapper är tydligt åtskilda.

9. Informationen i grundprospektet ska, om så krävs, kompletteras i enlighet med artikel 22.

Om en skyldighet att komplettera ett grundprospekt uppkommer enligt artikel 22.1 ska den rätt till återkallande som beviljas enligt artikel 22.2 också gälla i de fall tillägget offentliggörs efter det att grundprospektet har löpt ut.

10. Ett erbjudande av värdepapper till allmänheten får fortsätta att gälla efter det att det grundprospekt enligt vilket det inleddes har löpt ut, under förutsättning att ett efterföljande grundprospekt godkänns och offentliggörs senast på den sista giltighetsdagen för det föregående grundprospektet. De slutgiltiga villkoren för ett sådant erbjudande ska innehålla en varning på en framträdande plats på första sidan med uppgift om den sista giltighetsdagen för det föregående grundprospektet och var det efterföljande grundprospektet kommer att offentliggöras. Det efterföljande grundprospektet ska ange formen för de slutgiltiga villkoren från det första grundprospektet eller införliva denna information genom en hänvisning, och hänvisa till de slutgiltiga villkor som är relevanta för det fortsatta erbjudandet.

Artikel 9

Det allmänna registreringsdokumentet

1. Varje emittent vars värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform får varje räkenskapsår upprätta ett registreringsdokument i form av ett allmänt registreringsdokument med en beskrivning av företagets organisation, verksamhet, finansiella ställning, inkomster och framtidsutsikter, ledning och aktieinnehav.
2. En emittent som väljer att varje räkenskapsår upprätta ett allmänt registreringsdokument ska lämna in det för godkännande av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten enligt det förfarande som anges i artikel 19.2 och 19.4.

När emittenten har beviljats godkännande av ett allmänt registreringsdokument för varje räkenskapsår i tre på varandra följande år kan efterföljande allmänna registreringsdokument inges till den behöriga myndigheten utan föregående godkännande.

Om emittenten därefter underlåter att inge ett allmänt registreringsdokument för ett räkenskapsår förlorar emittenten förmånen att inge allmänna registreringsdokument utan godkännande, och alla efterföljande allmänna registreringsdokument ska inges till den behöriga myndigheten för godkännande till dess att villkoret i andra stycket är uppfyllt igen.

Emittenten ska i sin ansökan till den behöriga myndigheten ange om inlämnandet för det allmänna registreringsdokumentet syftar till godkännande eller ingivande utan godkännande.

Om emittenten begär en anmälan av sitt allmänna registreringsdokument enligt artikel 24a ska den emittent som avses i andra stycket lämna in sitt allmänna registreringsdokument för godkännande.

3. Emittenter som före dagen för denna förordnings ikraftträdande har upprättat ett registreringsdokument i enlighet med bilaga I eller XI till förordning (EG) nr 809/2004¹⁵ som godkänts av en behörig myndighet i minst tre på varandra följande år och därefter i enlighet med artikel 12.3 i direktiv 2003/71/EG har ingett eller fått ett sådant registreringsdokument godkänt varje år, får inge ett allmänt registreringsdokument utan föregående godkännande i enlighet med punkt 2 andra stycket från och med dagen för denna förordnings ikraftträdande.
4. När ett allmänt registreringsdokument samt ändringar av detta enligt vad som avses i punkterna 7 och 9 har godkänts eller ingivits utan godkännande ska det utan onödigt dröjsmål göras allmänt tillgängligt enligt de förfaranden som anges i artikel 20.
5. Allmänna registreringsdokument ska uppfylla de språkkrav som fastställs i artikel 25.
6. Information får införlivas genom hänvisning i allmänna registreringsdokument enligt de villkor som anges i artikel 18.
7. Efter det att ett allmänt registreringsdokument ingivits eller godkänts får emittenten när som helst uppdatera den information det innehåller genom att inge en ändring av sitt allmänna registreringsdokument till den behöriga myndigheten.
8. Den behöriga myndigheten får när som helst granska innehållet i allmänna registreringsdokument som har ingivits utan föregående godkännande samt innehållet i ändringar till detta.

I sin granskning ska den behöriga myndigheten kontrollera att den information som ges i det allmänna registreringsdokumentet och eventuella ändringar av detta är fullständig, konsekvent och begriplig.

¹⁵ Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering (EUT L 149, 30.4.2004, s. 3).

9. Om den behöriga myndigheten i sin granskning finner att det allmänna registreringsdokumentet inte uppfyller normerna för fullständighet, begriplighet och konsekvens, och/eller att ändringar eller kompletterande information behövs, ska den underrätta emittenten om detta.

En begäran om ändring eller kompletterande information som den behöriga myndigheten riktar till emittenten ska endast behöva beaktas av emittenten i nästa allmänna registreringsdokument som inges för följande räkenskapsår, om inte emittenten vill använda det allmänna registreringsdokumentet som en del av ett prospekt som ingivits för godkännande. I ett sådant fall ska emittenten inge en ändring av det allmänna registreringsdokumentet senast vid inlämnandet av den ansökan som avses i artikel 19.5.

Genom undantag från det andra stycket ska emittenten, när den behöriga myndigheten underrättar emittenten om att dess begäran om ändring rör ett utelämnande eller ett sakfel eller en materiell oriktighet som sannolikt kan vilseleda allmänheten när det gäller de fakta och omständigheter som krävs för att göra en välgrundad bedömning av emittenten, utan onödigt dröjsmål inge en ändring av det allmänna registreringsdokumentet.

Den behöriga myndigheten kan begära en konsoliderad version av det ändrade allmänna registreringsdokumentet om detta är nödvändigt för att säkerställa att informationen i detta dokument är förståelig.

10. Bestämmelserna i punkterna 7 och 9 ska endast gälla om det allmänna registreringsdokumentet inte används som en del av ett prospekt. Om ett allmänt registreringsdokument används som en del av ett prospekt ska endast bestämmelserna i artikel 22 om tillägg till prospekt gälla mellan tidpunkten för godkännandet av prospektet och det slutliga upphörandet av erbjudandet till allmänheten, respektive den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar sist.
11. En emittent som väljer att varje år lämna in ett allmänt registreringsdokument för godkännande eller ingivande utan godkännande i enlighet med vad som avses i punkt 2 första eller andra stycket eller i punkt 3 ska ha status som regelbunden emittent och ska beviljas det snabbare godkännandeförfarande som beskrivs i artikel 19.5, under förutsättning att

- a) emittenten vid ingivandet eller inlämnandet av varje allmänt registreringsdokument för godkännande lämnar en skriftlig bekräftelse till den behöriga myndigheten om att all obligatorisk information från de 18 senaste månaderna som emittenten är skyldig att lämna ut enligt 2004/109/EG, i förekommande fall, samt förordning (EU) nr 596/2014 har ingivits och offentliggjorts enligt de krav som anges i dessa rättsakter, och
- b) om emittenten, i det fall den behöriga myndigheten har genomfört en granskning som avses i punkt 8, har ändrat sitt allmänna registreringsdokument enligt de förfaranden som anges i punkt 9.

Om något av ovanstående villkor inte uppfylls av emittenten eller om den skriftliga bekräftelse till den behöriga myndigheten som avses i led a innehåller sakfel ska emittenten förlora sin status som regelbunden emittent.

12. Om det allmänna registreringsdokument som ingivits till eller godkänts av den behöriga myndigheten offentliggörs senast fyra månader efter räkenskapsårets slut och innehåller den information som krävs för att det ska kunna ingå i den årliga redovisning som avses i artikel 4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG¹⁶ ska emittenten anses ha uppfyllt sin skyldighet att offentliggöra den årliga redovisning som krävs enligt den artikeln.

Om det allmänna registreringsdokument eller en ändring därav inges till eller godkänns av den behöriga myndigheten och offentliggörs senast tre månader efter slutet av de första sex månaderna av räkenskapsåret och innehåller den information som krävs för att det ska kunna ingå i den halvårsrapport som avses i artikel 5 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG, ska emittenten anses ha uppfyllt sin skyldighet att offentliggöra den halvårsrapport som krävs enligt den artikeln.

¹⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 390, 31.12.2004, s. 38).

I de fall som beskrivs i det första eller andra stycket ska emittenten

- a) i det allmänna registreringsdokumentet införliva en förteckning över korshänvisningar där det anges var varje post som krävs i de årliga redovisningarna och halvårsrapporterna återfinns i det allmänna registreringsdokumentet,
- b) inge ett allmänt registreringsdokument i enlighet med artikel 19.1 i direktiv 2004/109/EG och tillhandahålla det till den officiellt utsedda mekanism som avses i artikel 21.2 i direktiv 2004/109/EG, och
- c) i det allmänna registreringsdokumentet infoga en ansvarsförsäkran enligt de villkor som anges i artiklarna 4.2 c och 5.2 c i direktiv 2004/109/EG.

- 13. Punkt 12 ska endast vara tillämplig om emittentens hemmedlemsstat enligt denna förordning även är hemmedlemsstaten enligt direktiv 2004/109/EG, och om språket för det allmänna registreringsdokumentet uppfyller villkoren i artikel 20 i direktiv 2004/109/EG.
- 14. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att ange förfarandet för granskning, godkännande, ingivande och översyn av det allmänna registreringsdokumentet samt villkoren för ändringar och de villkor enligt vilka en emittent kan förlora sin status som regelbunden emittent.

De delegerade akterna ska antas senast den *[18 månader efter denna förordnings ikraftträdande]*.

- 14a. Kommissionen ska i enlighet med artikel 42 anta delegerade akter för att fastställa tidsplanen för den information som minst ska ingå i det allmänna registreringsdokumentet samt en särskild tidsplan för kreditinstituts allmänna registreringsdokument.

Genom tidsplanen ska det säkerställas att det allmänna registreringsdokumentet innehåller all nödvändig information om emittenten i syfte att säkerställa att samma allmänna registreringsdokument även kan användas för det efterföljande erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel av aktierelaterade och icke-aktierelaterade värdepapper. När det gäller den finansiella informationen, den analyserande tilläggsinformationen i form av verksamhetsöversikt och ekonomisk översikt, framtidsutsikter och företagsstyrning, ska sådan information så långt det är möjligt anpassas till den information som ska lämnas i de årliga redovisningar och halvårsrapporter som avses i artiklarna 4 och 5 i direktiv 2004/109/EG, inbegripet förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten.

Dessa delegerade akter ska antas senast den [18 månader efter denna förordnings ikraftträdande].

Artikel 10

Prospekt som innehåller separata dokument

1. En emittent som redan har fått ett registreringsdokument godkänt av en behörig myndighet ska vara skyldig att upprätta endast en värdepappersnot och, om tillämpligt, en sammanfattning när värdepapper erbjuds allmänheten eller upptas till handel på en reglerad marknad. I ett sådant fall ska värdepappersnoten och sammanfattningen godkännas separat.

Om en ny omständighet av betydelse, ett sakfel eller en materiell oriktighet har uppkommit sedan godkännandet av registreringsdokumentet som rör information i registreringsdokumentet som kan påverka bedömningen av värdepapperen, ska ett tillägg till registreringsdokumentet inges för godkännande senast samtidigt som värdepappersnoten och sammanfattningen. Rätten att återkalla godkännanden enligt artikel 22.2 ska inte gälla i sådana fall.

Registreringsdokumentet och i förekommande fall dess tillägg ska tillsammans med värdepappersnoten och sammanfattningen utgöra ett prospekt när det har godkänts av den behöriga myndigheten.

- 1a. När registreringsdokumentet har godkänts ska det utan onödigt dröjsmål göras tillgängligt för allmänheten i enlighet med de förfaranden för offentliggörande av prospekt som anges i artikel 20.

2. En emittent som redan har fått ett allmänt registreringsdokument godkänt av den behöriga myndigheten ska vara skyldig att upprätta endast en värdepappersnot och en sammanfattning när värdepapper erbjuds allmänheten eller upptas till handel på en reglerad marknad. I ett sådant fall ska värdepappersnoten, sammanfattningen och alla ändringar av det allmänna registreringsdokumentet som ingivits sedan det allmänna registreringsdokumentet godkändes vara föremål för separata godkännanden.

Om en emittent har ingivit ett allmänt registreringsdokument utan godkännande ska hela dokumentationen, inklusive ändringar av det allmänna registreringsdokumentet, vara föremål för godkännande, trots att dokumenten förblir separata.

Det allmänna registreringsdokumentet, ändrat i enlighet med artikel 9.7 eller 9.9, ska tillsammans med värdepappersnoten och sammanfattningen utgöra ett prospekt när de har godkänts av en behöriga myndigheten.

Artikel 11

Ansvaret för prospektet

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att ansvaret för den information som ges i ett prospekt åvilar åtminstone emittenten eller dess förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, erbjudaren, den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad eller garanten. De personer som är ansvariga för prospektet ska klart anges i prospektet med uppgift om namn och befattning eller, beträffande juridiska personer, namn och säte, tillsammans med förklaringar avgivna av dem om att den information som ges i prospektet enligt deras kännedom överensstämmer med sakförhållandena och att någon uppgift som skulle kunna påverka dess innebörd inte har utelämnats.
2. Medlemsstaterna ska säkerställa att deras lagar och andra författningar om civilrättsligt ansvar är tillämpliga på de personer som är ansvariga för den information som ges i prospekt.

Medlemsstaterna ska dock säkerställa att inget civilrättsligt ansvar ska kunna åläggas en person enbart på grund av sammanfattningen, inklusive översättningen därav, om den inte

- i) är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna av prospektet, eller

ii) tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Sammanfattningen ska innehålla en tydlig varning i detta avseende.

3. Ansvar för information som lämnas i ett allmänt registreringsdokument ska åvila de personer som avses i punkt 1 endast om det allmänna registreringsdokumentet används som en del av ett godkänt prospekt. Detta ska tillämpas utan att det påverkar artiklarna 4 och 5 i direktiv 2004/109/EG om informationen enligt dessa artiklar ingår i ett allmänt registreringsdokument.

Artikel 12

Giltigheten av prospekt, grundprospekt och registreringsdokument

1. Prospekt eller grundprospekt, vare sig de består av ett enda dokument eller av separata dokument, ska vara giltiga under en tid av tolv månader efter godkännandet när det gäller erbjudanden till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad, förutsatt att de kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 22.

Om ett prospekt eller grundprospekt består av separata dokument ska giltighetstiden börja löpa vid godkännandet av värdepappersnoten.

2. Registreringsdokument som tidigare har godkänts ska vara giltiga under en tid av 12 månader efter godkännandet.

Om giltighetstiden för ett sådant registreringsdokument löper ut, ska detta inte påverka giltigheten för det prospekt som det är en del av.

3. Allmänna registreringsdokument ska vara giltiga för användning som en del av ett prospekt under en tid av 12 månader efter det godkännande som avses i artikel 9.2 första stycket eller det ingivande av det allmänna registreringsdokumentet som avses i artikel 9.2 andra stycket.

Om giltighetstiden för ett sådant allmänt registreringsdokument löper ut, ska detta inte påverka giltigheten för det prospekt som det är en del av.

KAPITEL III

PROSPEKTETS INNEHÅLL OCH FORMAT

Artikel 13

Minsta information och format

1. Kommissionen ska i enlighet med artikel 42 anta delegerade akter angående formatet för prospekt, grundprospekt och slutgiltiga villkor samt tidsplanerna för den särskilda information som ska ingå i prospekt, i syfte att undvika dubbel information när prospekt består av separata dokument.

Följande ska särskilt beaktas vid fastställandet av de olika tidsplanerna för prospekt:

- a) De olika slag av uppgifter som investerarna har behov av beträffande aktierelaterade värdepapper jämfört med icke-aktierelaterade värdepapper, med en konsekvent behandling av informationskraven för prospekt avseende värdepapper med liknande ekonomiska ändamål, bl.a. derivatinstrument.
- b) De olika kategorierna och arterna av erbjudanden och upptagande till handel på en reglerad marknad av icke-aktierelaterade värdepapper. Den information som krävs i ett prospekt skall vara tillfredsställande för berörda investerare när det gäller icke-aktierelaterade värdepapper med ett nominellt värde per enhet av minst 100 000 EUR.
- c) Det format som ska användas och den information som ska krävas i grundprospekt som gäller icke-aktierelaterade värdepapper, däribland långa optioner (warrants) av alla slag.
- d) I tillämpliga fall, om emittenten är offentlig.
- e) I tillämpliga fall, den specifika karaktären av emittentens verksamheter.

Kommissionen ska i enlighet med artikel 42 anta delegerade akter för att fastställa tidsplanen för den information som minst ska ingå i det allmänna registreringsdokumentet samt en särskild tidsplan för kreditinstituts allmänna registreringsdokument.

Genom tidsplanen ska det säkerställas att det allmänna registreringsdokumentet innehåller all nödvändig information om emittenten så att samma allmänna registreringsdokument kan användas för det efterföljande erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel av aktierelaterade eller icke-aktierelaterade värdepapper. När det gäller den finansiella informationen, den analyserande tilläggsinformationen i form av verksamhetsöversikt och ekonomiska översikt, framtidsutsikter och företagsstyrning, ska sådan information så långt det är möjligt anpassas till den information som ska lämnas i de årliga redovisningar och delårsrapporter som avses i artiklarna 4 och 5 i direktiv 2004/109/EG, inbegripet förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten.

2. De delegerade akter som avses i punkt 1 ska bygga på de standarder för finansiell och icke-finansiell information som fastställts av internationella organisationer för tillsyn över värdepappersmarknaden, särskilt Iosco, och på de icke uttömmande bilagorna I, II och III till denna förordning. Dessa delegerade akter ska antas senast den [18 månader efter denna förordnings ikraftträdande].

Artikel 14

Regler för offentliggörande för andrahandsemissioner

1. Följande personer kan välja att upprätta prospekt enligt reglerna för offentliggörande för andrahandsemissioner vid erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande till handel med värdepapper på en reglerad marknad:
 - a) Emittenter vars värdepapper kontinuerligt har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller en tillväxtmarknad för små och medelstora företag under som minst de senaste 18 månaderna och som emitterar värdepapper som är fungibla med befintliga, tidigare emitterade, värdepapper.
 - b) Emittenter vars aktierelaterade värdepapper kontinuerligt har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller en tillväxtmarknad för små och medelstora företag under som minst de senaste 18 månaderna och som emitterar icke-aktierelaterade värdepapper.
 - c) Erbjudare av värdepapper som kontinuerligt tagits upp till handel på en reglerad marknad eller en tillväxtmarknad för små och medelstora företag under som minst de senaste 18 månaderna.

Prospekt som upprättats enligt dessa regler för offentliggörande ska bestå av ett särskilt registreringsdokument som kan användas av de personer som avses i leden a, b och c, och en särskild värdepappersnot som kan användas av de personer som avses i leden a och c samt, om tillämpligt, en sammanfattning.

2. Genom undantag från artikel 6.1 och utan att det påverkar tillämpningen av artikel 17a.1, ska prospekt som upprättas enligt reglerna för offentliggörande för andrahandsemissioner innehålla den relevanta information som är nödvändig för att investerarna ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut genom
 - förståelse av emittentens prospekt, emissionens och eventuella förvärvs inverkan på emittenten samt eventuella väsentliga förändringar av emittentens och garantens verksamhet och finansiella ställning som inträffat efter utgången av det senaste räkenskapsåret, samt
 - en välgrundad bedömning av den specifika emission som beskrivs i prospektet, i synnerhet de rättigheter som är förknippade med värdepapperen, skälen till emissionen och användningen av de medel som emissionen tillför.

Informationen i prospektet ska presenteras i en form som gör den lätt att analysera och på ett koncist och lättbegripligt sätt och beakta den obligatoriska information som redan har lämnats till allmänheten enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, och förordning (EU) nr 596/2014.

3. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att ange den reducerade information som ska ingå i de tidsplaner som är tillämpliga enligt reglerna för offentliggörande för andrahandsemissioner.

Tidsplanerna ska omfatta åtminstone de finansiella årsrapporter och halvårsrapporter som offentliggjorts under de 12 månader som föregår godkännandet av prospektet, redogörelsen för rörelsekapital, eget kapital och skuldsättning, ett offentliggörande av eventuella intressekonflikter och en sammanfattande presentation av de senaste och mest relevanta uppgifter som har offentliggjorts enligt förordning (EU) nr 596/2014.

Dessa delegerade akter ska grunda sig på de icke uttömmande bilagorna III och IV till denna förordning och ska antas senast [*18 månader efter denna förordnings ikraftträdande*].

Artikel 15

Regler för offentliggörande för små och medelstora företag

1. Små och medelstora företag och erbjudare av värdepapper som utfärdas av små och medelstora företag får välja att upprätta ett särskilt prospekt enligt reglerna för offentliggörande för små och medelstora företag vid erbjudanden av värdepapper till allmänheten, under förutsättning att de inte har värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Prospektet enligt dessa regler för offentliggörande ska bestå av en sammanfattning, ett särskilt registreringsdokument och en särskild värdepappersnot.

2. Små och medelstora företag och erbjudare som utnyttjar de regler för offentliggörande som avses i punkt 1 och erbjuder aktier eller icke-aktierelaterade värdepapper som inte är underställda, konvertibla eller utbytbara, inte ger rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper och inte är kopplade till ett derivatinstrument, ska ha rätt att upprätta prospekt enligt ett format som strukturerats som ett frågeformulär med standardiserad text, som ska fyllas i av emittenten eller erbjudaren. I detta syfte ska både det särskilda registreringsdokumentet och den särskilda värdepappersnoten struktureras i denna form. Prospekt som upprättats i detta format ska innehålla en sammanfattning som ska upprättas i enlighet med artikel 7.

3. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att ange den information som ska ingå i de tidsplaner som är tillämpliga enligt reglerna för offentliggörande för små och medelstora företag samt för att ange det valfria format som är tillåtet enligt punkt 2 i denna artikel.

Utan att det påverkar artiklarna 6.1 och 13.1 ska kommissionen när den anger innehållet i det särskilda registreringsdokument och den särskilda värdepappersnot som anges i punkt 1 i denna artikel anpassa kraven så att fokus läggs på information som är väsentlig och relevant vid en investering i värdepapper som emitteras av små och medelstora företag och ska säkerställa proportionalitet mellan företagets storlek och kostnaden för att upprätta prospekt, med beaktande av följande:

- a) Behovet av att underlätta tillträde till kapitalmarknaderna för små och medelstora företag och minimera kostnaderna för små och medelstora företag.
- b) Behovet av att förse investerare med tillräcklig information för att de ska kunna göra en välgrundad investeringsbedömning.

- c) Emittentens storlek och verksamheter.
- d) Behovet av andra krav för företag som varit verksamma inom det aktuella ekonomiska området i mindre än tre år.
- e) De olika slag av uppgifter som investerarna har behov av beträffande aktierelaterade och icke-aktierelaterade värdepapper,

I tidsplanen för prospektet ska den minimiinformation som ska offentliggöras specificeras och den ska innehålla följande väsentliga information:

- i) – Väsentlig information om emittenten, inbegripet men inte begränsat till
 - namn på emittenten eller erbjudaren och de personer som ansvarar för prospektet,
 - en överblick över emittentens verksamhet och prospekt,
 - riskfaktorer som hänför sig till emittenten,
 - finansiell information om emittenten som omfattar reviderad historisk finansiell information för de 2 senaste räkenskapsåren (eller för den kortare period under vilken emittenten har bedrivit verksamhet) när det gäller aktierelaterade värdepapper, eller för det senaste räkenskapsåret (eller för den kortare period under vilken emittenten har bedrivit verksamhet) när det gäller icke-aktierelaterade värdepapper, samt
 - information om förvaltnings-, lednings- och kontrollorganen och personer i ledande befattning.
- ii) – Väsentlig information om värdepapperen och om erbjudandet, inbegripet men inte begränsat till
 - de riskfaktorer som är förenade med värdepapperen,
 - villkoren för värdepapperen och en beskrivning av de rättigheter som är förknippade med värdepapperen,
 - villkoren för erbjudandet, inbegripet emissionspriset, och
 - skälen till erbjudandet och användningen av de medel erbjudandet förväntas tillföra.

- iii) Väsentlig information om garantin för värdepapperen och en kort beskrivning av de mest väsentliga riskfaktorer och den finansiella information som är specifik för garanten.

Dessa delegerade akter ska antas senast den [*ange datum 18 månader efter denna förordnings ikraftträdande*].

- 4. Esma ska utarbeta riktlinjer för små och medelstora företag och erbjudare om hur prospekt enligt det format som avses i punkt 2 i denna artikel ska utarbetas. De förfaranden som anges i artikel 16.3 andra till fjärde styckena i förordning (EU) nr 1095/2010 ska inte gälla.

Artikel 16

Riskfaktorer

- 1. De riskfaktorer som anges i prospektet ska begränsas till risker som är specifika för emittenten och/eller värdepapperen och, om tillämpligt, garanten, och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut, vilket ska gå att bekräfta genom innehållet i registreringsdokumentet och värdepappersnoten.

Vid bedömningen av huruvida en given risk ska anges i prospektet ska emittenten bedöma sannolikheten för att risken förverkligas och omfattningen av riskens negativa effekter.

Varje riskfaktor ska på ett tillfredsställande sätt beskrivas och en förklaring ges av hur den påverkar emittenten eller de värdepapper som erbjuds. Emittenten får offentliggöra sin bedömning av sannolikheten för att risken förverkligas och omfattningen av riskens negativa effekter genom att tillämpa en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög.

Riskfaktorerna ska delas in i ett begränsat antal kategorier utifrån deras egenskaper. I varje kategori ska de mest väsentliga riskfaktorerna nämnas först på grundval av emittentens bedömning vid tidpunkten för godkännandet av prospektet.

2. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 om riskfaktorens specificitet och väsentlighet, bedömningen av riskfaktorens sannolikhet och omfattning samt indelningen i kategorier.

Dessa delegerade akter ska antas senast den [ange datum 18 månader efter denna förordnings ikraftträdande].

Artikel 17

Det slutgiltiga emissionspriset och/eller antalet värdepapper

1. I de fall då det slutgiltiga emissionspriset och/eller det antal värdepapper som ska erbjudas allmänheten inte kan anges i prospektet
 - a) ska detta innehålla den metod, de kriterier och/eller de villkor som ska tillämpas för att fastställa dessa uppgifter eller, när det gäller priset, det maximala priset, eller när det gäller antalet värdepapper, det största antalet, eller så ska
 - b) godkännande av köp eller tecknande av värdepapper kunna återkallas under minst två arbetsdagar efter det att emissionspriset och/eller antalet värdepapper som erbjuds allmänheten har fastställts slutgiltigt och givits in.

Det slutliga emissionspriset och antalet värdepapper ska ges in till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten och offentliggöras i enlighet med artikel 20.2.

Artikel 17a

Utelämnande av information

1. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten får medge att viss information som ska ingå i prospekt utelämnas i prospektet, om den finner att något av följande villkor är uppfyllt:
 - a) Offentliggörande av sådan information skulle strida mot det allmänna intresset.

- b) Offentliggörande av sådan information skulle medföra allvarlig skada för emittenten, erbjudaren eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad, förutsatt att utelämnandet av informationen inte kan antas medföra att allmänheten vilseleds i fråga om förhållanden och omständigheter som är av väsentlig betydelse för en välgrundad bedömning av emittent, erbjudare eller eventuell garant och av de rättigheter som är förenade med de värdepapper som prospektet gäller.
- c) Sådan information är av mindre betydelse för ett särskilt erbjudande eller upptagande till handel på en reglerad marknad och kommer inte att påverka bedömningen av emittentens, erbjudarens eller garantens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Den behöriga myndigheten ska lägga fram en årlig rapport för Esma om den information vars utelämnande den har medgett.

- 2. När i undantagsfall viss information ska förekomma i ett prospekt inte är förenlig med emittentens verksamhetsområde, den rättsliga formen för emittenten, erbjudaren eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad eller de värdepapper prospektet avser, ska, utan att medföra att investerarna inte ges adekvat information, prospektet innehålla information som är likvärdig med den som krävs.
- 3. Om en medlemsstat står som garantigivare för värdepapper, ska emittenten, erbjudaren eller en person som begär upptagande till handel på en reglerad marknad, när denne upprättar prospekt i enlighet med artikel 4, ha rätt att utelämna information som hänför sig till den medlemsstaten.
- 4. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att ange de fall där information får utelämnas enligt punkt 2, med beaktande av de rapporter som de behöriga myndigheterna har lagt fram för Esma enligt punkt 2.

Artikel 18

Införlivande genom hänvisning

1. Information kan införlivas genom hänvisningar i prospekt om den tidigare eller samtidigt har offentliggjorts elektroniskt, är upprättad på ett språk som uppfyller kraven i artikel 25 och om hänvisningarna görs i något av följande dokument:
 - a) Dokument som har godkänts av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten eller registrerats hos denna i enlighet med denna förordning eller direktiv 2003/71/EG.
 - b) Registreringsdokument enligt vad som avses i artikel 6.2 och allmänna registreringsdokument enligt vad som avses i artikel 9.
 - c) De dokument som avses i artiklarna 1.3 f, g, h och i och 1.4 d, e, f, g och i v.
 - d) Obligatorisk information enligt definitionen i artikel 2.1 l.
 - e) Finansiella års- och delårsrapporter.
 - f) Revisionsberättelser och årsredovisningar.
 - g) Förvaltningsberättelser enligt definitionen i artikel 19 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/34/EU¹⁷.
 - h) Företagsstyrningsrapporter enligt definitionen i artikel 20 i direktiv 2013/34/EU.
 - i) En rapport om fastställandet av värdet av en tillgång eller ett företag.

¹⁷ Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/34/EU av den 26 juni 2013 om årsbokslut, koncernredovisning och rapporter i vissa typer av företag, om ändring av Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/43/EG och om upphävande av rådets direktiv 78/660/EEG och 83/349/EEG (EUT L 182, 29.6.2013, s. 19).

- j) [Rapporter om ersättning enligt definitionen i artikel [X] i [*det reviderade direktivet om aktieägares rättigheter*¹⁸.]
- k) Stiftelseurkund och bolagsordning.

Informationen ska vara den allra senaste som emittenten har tillgänglig.

Om endast vissa delar av ett dokument införlivas genom hänvisning ska en förklaring ingå i prospektet om att de delar som inte införlivats antingen inte är relevanta för investeraren eller omfattas av andra delar av prospektet.

2. Om information införlivas genom hänvisning ska emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad se till att informationen är tillgänglig. En förteckning över korshänvisningar ska ingå i prospektet så att investerarna enkelt kan identifiera särskilda informationsposter, och prospektet ska innehålla länkar till alla dokument som innehåller information som införlivas genom hänvisning. Dessa länkar ska hållas tillgängliga under den period för offentliggörande av prospektet som anges i artikel 20.7.
3. När så är möjligt ska emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad tillsammans med det första utkastet av prospektet som ges in till den behöriga myndigheten, och i alla händelser under granskningen av prospektet, lämna all information som införlivas genom hänvisning i prospektet i sökbart elektroniskt format.
4. För att garantera en enhetlig harmonisering i fråga om denna artikel får Esma utarbeta utkast till tekniska standarder för tillsyn för att uppdatera den förteckning som anges i punkt 1 genom att lägga till ytterligare dokumenttyper som krävs enligt unionslagstiftningen och som ska registreras hos eller godkännas av en offentlig myndighet.

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

¹⁸ [EUT C , , s.].

KAPITEL IV

FÖRFARANDE FÖR GODKÄNNANDE OCH OFFENTLIGGÖRANDE AV PROSPEKT

Artikel 19

Kontroll och godkännande av prospekt

1. Ett prospekt får inte offentliggöras förrän det har godkänts av hemmedlemsstatens behöriga myndighet.
2. Den behöriga myndigheten ska underrätta emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad om sitt beslut om godkännandet av prospektet inom tio arbetsdagar från och med inlämnandet av utkastet till prospekt.

Om den behöriga myndigheten inte fattar något beslut om prospektet inom de tidsfrister som anges i denna punkt och i punkterna 3 och 5, ska detta inte betraktas som att prospektet har godkänts.

Den behöriga myndigheten ska underrätta Esma om godkännandet av och varje tillägg till prospektet så snart som möjligt och inte senare än vid stängningstid den första arbetsdagen efter att godkännandet meddelas emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad.

3. Den tidsgräns som avses i punkt 2 första stycket ska utsträckas till 20 arbetsdagar i det fall ett erbjudande till allmänheten gäller värdepapper som utfärdas av en emittent som aldrig tidigare har fått ett prospekt godkänt av den relevanta behöriga myndigheten i emittentens hemmedlemsstat.

Gränsen på 20 arbetsdagar ska endast vara tillämplig på det första inlämnandet av utkastet till prospekt. Om efterföljande inlämnanden är nödvändiga enligt punkt 4 ska tidsgränsen i punkt 2 gälla.

Om det första ingivandet var ofullständigt på så sätt att väsentlig information som krävs enligt denna förordning, till exempel den relevanta historiska finansiella informationen, inte omfattades av ingivandet, ska tidsgränsen på 20 arbetsdagar gälla för efterföljande inlämnanden.

4. Om den behöriga myndigheten finner att utkastet till prospekt inte uppfyller kraven på fullständig, begriplig och konsekvent information för att det ska kunna godkännas och/eller att ändringar eller kompletterande information krävs, ska den
- a) inom de tidsgränser som anges i punkterna 2 respektive 3 i denna artikel underrätta emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad när det gäller inlämnandet av utkastet till prospekt och/eller kompletterande information och ange skälen till detta, och
 - b) de tidsgränser som avses i punkt 2 ska därefter endast gälla från den dag då ett ändrat utkast till prospekt och/eller den begärda kompletterande informationen lämnas in till den behöriga myndigheten.
5. Genom undantag från punkterna 2 och 4 ska den tidsgräns som anges i dessa punkter minskas till fem arbetsdagar för de regelbundna emittenter som avses i artikel 9.11, inbegripet emittenter som använder anmälningsförfarandet enligt artikel 24a. Regelbundna emittenter ska informera den behöriga myndigheten minst fem arbetsdagar före det planerade datumet för inlämnande av en ansökan om godkännande.
- Regelbundna emittenter ska inge en ansökan till den behöriga myndigheten som innehåller de nödvändiga ändringarna av det allmänna registreringsdokument, i förekommande fall, samt den värdepappersnot och den sammanfattning som lämnas in för godkännande.
6. De behöriga myndigheterna ska offentliggöra information om gransknings- och godkännandeförfarandet på sina webbplatser för att underlätta ett effektivt och snabbt godkännande av prospekt. Informationen ska innehålla uppgifter om kontaktpunkter i fråga om godkännanden. Emittenten, erbjudaren, den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad eller den person som ansvarar för att upprätta prospektet ska ha möjlighet att direkt kommunicera och samverka med den behöriga myndighetens personal under förfarandet för prospektets godkännande.

7. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten får överlämna godkännandet av prospektet till den behöriga myndigheten i en annan medlemsstat, förutsatt att förhandsanmälan görs till Esma och att den behöriga myndigheten godkänner detta. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska i elektroniskt format överlämna den ingivna dokumentationen tillsammans med sitt beslut om beviljande av överlämnandet till den behöriga myndigheten i den andra medlemsstaten samma dag som beslutet fattas. Ett överlämnande ska meddelas emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad inom tre arbetsdagar från den dag då den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten fattade sitt beslut om överlämnande. Den tidsgräns som avses i punkterna 2 och 3 ska gälla från den dag då den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten fattade sitt beslut. Artikel 28.4 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska inte tillämpas på överlämnande av godkännandet av prospektet enligt denna punkt. Den behöriga myndigheten i den andra medlemsstaten till vilken godkännandet av prospektet har överlämnats ska anses vara den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten vid tillämpningen av denna förordning efter att överlämnandet av godkännandet av prospektet slutförts.
8. Denna förordning ska inte påverka den behöriga myndighetens ansvar, vilket även i fortsättningen enbart ska regleras av nationell lagstiftning.
- Medlemsstaterna ska säkerställa att deras nationella bestämmelser om ansvar för behöriga myndigheter endast är tillämpliga på godkännanden av prospekt genom medlemsstatens behöriga myndighet.
9. De avgifter som den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten tar ut för godkännande av prospekt, registreringsdokument, inklusive allmänna registreringsdokument, värdepappersnoter, sammanfattningar, tillägg och ändringar samt ingivande av allmänna registreringsdokument, ändringar av dessa och slutgiltiga villkor, ska åtminstone på den behöriga myndighetens webbplats göras tillgängliga för allmänheten.
10. Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 som anger förfaranden för granskningen av om prospekten är fullständiga, begripliga och konsekventa samt förfarandet för godkännande av prospekt.

11. Esma ska utöva sina befogenheter enligt förordning (EU) nr 1095/2010 för att främja enhetlighet i tillsynen i fråga om de behöriga myndigheternas gransknings- och godkännandeförfaranden när de bedömer huruvida informationen i prospekt är fullständig, konsekvent och begriplig. Esma ska särskilt främja enhetlighet i fråga om effektiviteten och metoderna för de behöriga myndigheternas granskning av den information som ges i prospekt.
12. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 30 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma anordna och genomföra minst en sakkunnigbedömning av de behöriga myndigheternas gransknings- och godkännandeförfaranden, inbegripet meddelanden om godkännande mellan de behöriga myndigheterna. Sakkunnigbedömningen ska även omfatta en granskning av hur olika gransknings- och godkännandemetoder som används av de behöriga myndigheterna påverkar emittenternas förmåga att anskaffa kapital i EU. Rapporten om denna sakkunnigbedömning ska offentliggöras senast tre år efter den dag då denna förordning började tillämpas. Inom ramen för sakkunnigbedömningen ska Esma i förekommande fall begära yttranden eller råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som avses i artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 20

Offentliggörande av prospektet

1. När prospektet har godkänts ska det göras tillgängligt för allmänheten av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad i skälig tid före och senast vid den tidpunkt då erbjudandet till allmänheten börjar gälla eller de berörda värdepapperen tas upp till handel.

I det fall det rör sig om det första erbjudandet till allmänheten av en kategori av aktier som ännu inte upptagits till handel på en reglerad marknad för första gången, ska prospektet göras tillgängligt för allmänheten minst sex arbetsdagar innan erbjudandet löper ut.
2. Prospektet, vare sig det utgörs av ett enda dokument eller består av separata dokument, ska anses vara tillgängligt för allmänheten när det offentliggörs i elektronisk form på någon av följande webbplatser:

- a) Webbplatsen för emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel.
- b) Webbplatsen för finansiella mellanhänder som placerar eller säljer värdepapperen, inbegripet betalningsombud.
- c) Webbplatsen för den reglerade marknad där upptagande till handel söks.
- d) Webbplatsen för operatören av den multilaterala handelsplattformen om upptagande till handel på en reglerad marknad inte söks.

3. Hela prospektet, inbegripet sammanfattningen, ska offentliggöras på en särskild del av webbplatsen som är lätt tillgänglig för den som går in på webbplatsen. De ska vara möjliga att ladda ned och skriva ut och ska vara i ett sökbart elektroniskt format som inte kan ändras.

Dokument som innehåller information som införlivats genom hänvisningar i prospektet, tillägg och/eller slutgiltiga villkor i fråga om prospektet och en separat kopia av sammanfattningen ska finnas tillgängliga i samma del i anslutning till prospektet, även via länkar om så är nödvändigt.

4. Det ska inte vara nödvändigt att registrera sig, godkänna en ansvarsfriskrivning eller betala en avgift för att få tillgång till prospektet. Filter som varnar för i vilken eller vilka jurisdiktioner ett erbjudande görs och som tvingar investerare att redovisa sitt bosättningsland eller ange att de inte är bosatta i ett visst land eller en viss jurisdiktion ska inte betraktas som ansvarsfriskrivningar.

5. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska på sin webbplats offentliggöra alla godkända prospekt, eller åtminstone en förteckning över godkända prospekt, inklusive en länk till den särskilda del av webbplatsen som avses i punkt 3 samt en angivelse av värdmedlemsstaten eller värdmedlemsstaterna om prospekt anmäls i enlighet med artikel 24. Den offentliggjorda förteckningen, inklusive länkar, ska hållas aktuell och alla poster ska ligga kvar på webbplatsen åtminstone under den tidsperiod som avses i punkt 7.

Samtidigt som den behöriga myndigheten underrättar Esma om godkännandet av ett prospekt eller eventuella tillägg till detta, ska den till Esma lämna en elektronisk kopia av prospektet och eventuella tillägg samt de uppgifter som är nödvändiga för att Esma ska kunna kategorisera prospektet i den lagringsmekanism som avses i punkt 6 samt för den rapport som avses i artikel 45.

Den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten ska på sin webbplats offentliggöra information om alla underrättelser som mottagits i enlighet med artikel 24.

6. Så snart som det är praktiskt möjligt ska Esma på sin webbplats offentliggöra alla prospekt som mottagits från de behöriga myndigheterna, inklusive eventuella tillägg till dessa, slutgiltiga villkor och relaterade översättningar i förekommande fall, samt information om värdmedlemsstaten eller värdmedlemsstaterna i fråga om prospekt som anmäls i enlighet med artikel 24. Offentliggörandet ska säkerställas genom en lagringsmekanism som ger allmänheten kostnadsfri tillgång och sökfunktioner.
7. Alla prospekt som godkänts efter den dag då denna förordning började tillämpas ska finnas tillgängliga under minst fem år efter det att de offentliggjorts på de webbplatser som anges i punkterna 2 och 6.
- 7a. Ett godkänt prospekt ska innehålla en varning på en framträdande plats där det anges när giltighetsperioden för prospektet löper ut. I varningen ska det också anges att skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt för nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga inkonsekvenser inte kommer att vara tillämplig när ett prospekt inte längre är giltigt.
8. När det gäller prospekt som består av flera dokument och/eller införlivar information genom hänvisning, får de dokument och den information som tillsammans utgör prospektet offentliggöras och spridas separat, förutsatt att dokumenten görs tillgängliga för allmänheten i enlighet med punkt 2. När det gäller prospekt som består av separata dokument enligt artikel 10 ska det i varje dokument som ingår i prospektet och som inte är ett dokument som införlivas genom hänvisning anges var de andra dokument som redan har godkänts av och/eller ingivits till den behöriga myndigheten kan erhållas.

9. Texten till och utformningen av det prospekt, och/eller tilläggen till prospektet som har gjorts tillgängligt för allmänheten ska alltid vara identiska med den ursprungliga version som godkänts av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten.
10. Ett prospekt i pappersform ska på begäran lämnas kostnadsfritt till alla fysiska eller juridiska personer av emittenten, erbjudaren, den person som ansöker om upptagande till handel eller de finansiella mellanhänder som placerar eller säljer värdepapperen. Leveransen av papperskopior ska begränsas till de jurisdiktioner där erbjudandet till allmänheten görs eller där upptagandet till handel sker enligt denna förordning.
11. För att säkerställa en konsekvent harmonisering av de förfaranden som fastställs i denna artikel får Esma utarbeta utkast till tekniska standarder för tillsyn för att närmare specificera kraven för offentliggörande av prospekt.

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.
12. Esma ska utarbeta utkast till tekniska standarder för tillsyn för att ange de uppgifter som är nödvändiga för den kategorisering av prospekt som avses i punkt 5.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [*ange datum arton månader efter ikraftträdandet*].

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 21

Annonsering

1. De principer som anges i punkterna 2–4a ska respekteras vid varje form av annonsering som gäller antingen ett erbjudande av värdepapper till allmänheten eller ett upptagande till handel på en reglerad marknad. Punkterna 2–4 ska gälla endast för det fall emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel omfattas av skyldigheten att upprätta ett prospekt.

2. I annonserna ska det anges att ett prospekt har offentliggjorts eller kommer att offentliggöras och var investerare kan eller kommer att kunna erhålla det.
3. Det ska klart framgå av annonsen att det är en annons. Informationen i denna får inte vara felaktig eller vilseledande. Informationen i annonseringen ska också vara förenlig med den information som ges i prospektet, om prospektet redan är offentliggjort, eller förenlig med den information som obligatoriskt ska finnas i prospektet, om prospektet offentliggörs senare.
4. All information om erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel på en reglerad marknad som lämnas muntligen eller skriftligen, även om det inte sker i reklamsyfte, ska överensstämma med den information som lämnas i prospektet.
- 4a. Om det enligt denna förordning inte krävs något prospekt på grundval av artikel 1.3 och 1.4 ska väsentlig information som lämnas av en emittent eller en erbjudare och som riktar sig till kvalificerade investerare eller till särskilda kategorier av investerare, inklusive information som lämnas vid sammankomster som avser erbjudanden av värdepapper, meddelas alla kvalificerade investerare eller särskilda kategorier av investerare till vilka erbjudandet uteslutande riktar sig. När ett prospekt måste offentliggöras, ska sådan information ingå i prospektet eller i ett tillägg till prospektet enligt artikel 22.1.
5. Den behöriga myndigheten i den medlemsstat där annonseringen sker ska ha kontrollbefogenheter i fråga om iakttagandet av principerna i punkterna 2–4a vid annonsering för erbjudanden av värdepapper till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska vid behov bistå den behöriga myndigheten i den medlemsstat där annonseringen sker i bedömningen av huruvida annonseringen överensstämmer med den information som lämnas i prospektet.

Utan att det påverkar de befogenheter som fastställs i artikel 30.1, ska en behörig myndighets kontroll av annonseringen inte utgöra en förutsättning för erbjudanden till allmänheten eller upptagande till handel i någon värdmedlemsstat.

Om den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten utövar någon av tillsyns- eller utredningsbefogenheterna enligt artikel 30 för att genomföra bestämmelserna i den här artikeln, ska detta utan onödigt dröjsmål meddelas den behöriga myndigheten i emittentens hemmedlemsstat.

6. För att säkerställa en konsekvent harmonisering när det gäller denna artikel och för att säkerställa att målet om gränsöverskridande verksamhet inom unionen inte påverkas negativt, ska Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera bestämmelserna i punkterna 2–4a, även i fråga om spridning av annonser som gäller planerade erbjudanden av värdepapper till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad, framför allt innan prospekten har gjorts tillgängliga för allmänheten eller innan teckningstiden inletts. Dessa tekniska standarder för tillsyn ska också fastställa förfaranden för samarbete mellan den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten och den behöriga myndigheten i den medlemsstat där annonseringen sker när de behöriga myndigheterna utövar sina kontrollbefogenheter avseende annonsering enligt punkt 5.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [*för in datum*].

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

7. I enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma utarbeta riktlinjer och rekommendationer för den kontroll som utövas av de behöriga myndigheterna enligt punkt 5 i denna artikel. Dessa riktlinjer och rekommendationer ska vara riktade till behöriga myndigheter i syfte att upprätta en konsekvent, ändamålsenlig och effektiv tillsynspraxis när det gäller övervakningen av annonsering och säkerställa en gemensam, enhetlig och konsekvent tillämpning av unionsrätten. Riktlinjerna ska beakta behovet av att säkerställa att den kontroll som utövas av de behöriga myndigheterna enligt punkt 5 är förenlig med anmälningsprocessen i artikel 24, samtidigt som den administrativa bördan för emittenter som erbjuder värdepapper över gränserna inom unionen ska minimeras.

8. Denna artikel ska inte påverka annan unionslagstiftning som rör annonsering eller tillhandahållande av information eller medlemsstaternas bestämmelser om genomförande av sådan lagstiftning.

Artikel 22

Tillägg till prospekt

1. Varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentligt förbiseende i samband med informationen i ett prospekt som kan påverka bedömningen av värdepapperen och som uppkommer eller uppmärksammas mellan tidpunkten för godkännandet av prospektet och utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar senare, ska utan onödigt dröjsmål uppges i ett tillägg till prospektet.

Sådana tillägg ska godkännas på samma sätt som det ursprungliga prospektet inom maximalt fem arbetsdagar och offentliggöras med minst samma metoder som de som tillämpades vid offentliggörandet av detta i enlighet med artikel 20. Sammanfattningen, och eventuella översättningar av denna, ska också kompletteras om så är nödvändigt för att beakta den nya informationen i tillägget.

2. Om prospektet avser ett erbjudande av värdepapper till allmänheten ska investerare som redan har samtyckt till att köpa eller teckna sig för värdepapperen innan tillägget offentliggörs ha rätt att återkalla sina godkännanden inom två arbetsdagar efter det att tillägget offentliggjorts, förutsatt att den nya omständigheten av betydelse, sakfelet eller det väsentliga förbiseendet i punkt 1 inträffade före utgången av erbjudandeperioden eller leveransen av värdepapperen, beroende på vad som inträffar först. Denna period kan förlängas av emittenten eller erbjudaren. Sista dagen för rätten till återkallande ska anges i tillägget. Tillägget ska innehålla en förklaring på framträdande plats om rätten till återkallande som tydligt anger

i) vilka investerare som har rätt till återkallande,

ii) den tidsperiod under vilken investerare kan utöva sin rätt till återkallande, och

iii) vem investerare kan kontakta om de önskar utöva sin rätt till återkallande.

3. Om en emittent utarbetar ett tillägg för information i grundprospektet som endast avser en eller flera individuella emissioner, ska investerarnas rätt att återkalla sina godkännanden

enligt punkt 2 endast tillämpas på den eller de berörda enskilda emissionerna och inte på några andra emissioner av värdepapper i grundprospektet.

4. Endast ett tillägg ska utarbetas och godkännas om en sådan ny omständighet av betydelse, ett sådant sakfel eller ett sådant väsentligt förbiseende som avses i punkt 1 endast rör informationen i ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument, och detta registreringsdokument eller allmänna registreringsdokument samtidigt används som en del av flera prospekt. I ett sådant fall ska alla prospekt som omfattas av tillägget anges i detta.
5. När den behöriga myndigheten granskar ett tillägg före godkännande kan den begära att tillägget i en bilaga ska innehålla en konsoliderad version av det prospekt, registreringsdokument eller allmänna registreringsdokument som har kompletterats, om så är nödvändigt för att säkerställa att den information som ges i prospektet är begriplig. En sådan begäran ska anses utgöra en begäran om kompletterande information enligt artikel 19.4. En emittent får också frivilligt, i en bilaga, inkludera en konsoliderad version av det prospekt, registreringsdokument eller allmänna registreringsdokument som har kompletterats.
6. För att säkerställa en konsekvent harmonisering av denna artikel och beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna ska Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att specificera situationer där en ny omständighet av betydelse eller ett sakfel eller ett väsentligt förbiseende i uppgifterna i prospektet kräver att ett tillägg till prospektet offentliggörs.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [*ange datum arton månader efter ikraftträdandet*].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

KAPITEL V
GRÄNSÖVERSKRIDANDE ERBJUDANDEN OCH UPPTAGANDEN TILL HANDEL
SAMT ANVÄNDNING AV SPRÅK

Artikel 23

Räckvidden av godkännandet av ett prospekt inom unionen

1. När ett erbjudande till allmänheten eller ett upptagande till handel på en reglerad marknad planeras i en eller flera medlemsstater eller i en annan medlemsstat än hemmedlemsstaten, ska det prospekt som godkänts i hemmedlemsstaten, liksom eventuella tillägg till detta, vara giltigt för erbjudanden till allmänheten eller upptagande till handel i varje värdmedlemsstat, förutsatt att anmälan görs till Esma och den behöriga myndigheten i varje värdmedlemsstat i enlighet med artikel 24; detta ska dock inte påverka tillämpningen av artikel 35. Vårdmedlemsstatens behöriga myndighet ska inte företa något godkännande eller annat administrativt förfarande i fråga om prospekt som godkänts av andra medlemsstaters behöriga myndigheter.
2. Om nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga förbiseenden som avses i artikel 22 uppdagas efter godkännandet av prospektet, ska den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten kräva att ett tillägg offentliggörs och godkänns i enlighet med artikel 19.1. Esma och den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten får upplysa den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten om behovet av nya uppgifter.

Artikel 24

Anmälan

1. På begäran av emittenten, erbjudaren eller den person som ansvarar för utformningen av prospektet ska den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten inom en arbetsdag räknat från mottagandet av begäran, eller inom en arbetsdag efter godkännandet av prospektet om begäran bifogas utkastet till prospekt, översända ett intyg om godkännande till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, av vilket det ska framgå att prospektet har upprättats i enlighet med denna förordning, samt en elektronisk kopia av det prospektet.

I tillämpliga fall ska det intyg som avses i första stycket åtföljas av en översättning av prospektet och/eller sammanfattningen, framställd på ansvar av emittenten, erbjudaren eller den person som ansvarar för utformningen av prospektet.

Emittenten, erbjudaren eller den person som ansvarar för upprättandet av prospektet ska underrättas om godkännandeintyget samtidigt med den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten.

2. Om bestämmelserna i artikel 17a.1 och 17a.2 har tillämpats ska detta framgå av intyget, liksom skälen till detta.
3. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska underrätta Esma om intyget om godkännande av prospektet eller tillägget samtidigt som den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten underrättas.
4. Om de slutgiltiga villkoren för ett grundprospekt som redan har anmälts varken ingår i grundprospektet eller i ett tillägg ska den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten så snart det är praktiskt möjligt efter det att de givits in kommunicera dem elektroniskt till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten eller värdmedlemsstaterna och till Esma.
5. De behöriga myndigheterna ska inte ta ut någon avgift för underrättelse eller mottagande av en underrättelse om prospekt eller tillägg till dessa eller för eventuell relaterad tillsynsverksamhet, vare sig i hemmedlemsstaten eller i värdmedlemsstaten eller värdmedlemsstaterna.
6. För att säkerställa enhetliga tillämpningsvillkor för denna förordning och beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna får Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för anmälan av intyget om godkännande, prospektet, tillägget till prospektet och översättningen av prospektet och/eller sammanfattningen.

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 24a

Anmälan av registreringsdokument eller allmänna registreringsdokument i fall där emittenten får välja hemmedlemsstat

1. Denna artikel gäller endast emissioner av icke-aktierelaterade värdepapper enligt artikel 2.1 m ii och emittenter som är etablerade i ett tredjeland, när den hemmedlemsstat som väljs i enlighet med artikel 2.1 m ii eller iii för godkännandet av prospekt inte är den medlemsstat vars behöriga myndighet har godkänt det registreringsdokument eller allmänna registreringsdokument som upprättats av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad.
2. En behörig myndighet som har godkänt ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument ska, på begäran av emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av dokumentet, översända ett intyg om godkännande till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten, av vilket det ska framgå att registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet har upprättats i enlighet med denna förordning, samt en elektronisk kopia av dokumentet.

I enlighet med de språkrav som fastställs i artikel 25 ska det intyg som avses i första stycket vid behov åtföljas av en översättning av registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet, framställd på ansvar av emittenten eller den person som ansvarar för utformningen av prospektet.

Bestämmelserna i artikel 24.1 tredje stycket, 24.2, 24.3 och 24.5 ska tillämpas.

3. Ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument som har anmälts till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten får användas som en del av ett prospekt som inges för godkännande till denna behöriga myndighet.

Hemmedlemsstatens behöriga myndighet ska inte företa någon kontroll eller något godkännande i fråga om det anmälda registreringsdokumentet eller allmänna registreringsdokumentet och ska endast godkänna värdepappersnoten och sammanfattningen efter det att anmälan har mottagits.

4. Ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument som har anmälts till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska innehålla ett tillägg med den nyckelinformation om emittenten eller den person som ansöker om upptagande till handel som avses i artikel 7.6. Godkännandet av registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet ska omfatta tillägget.

Om det med tillämpning av de språkkrav som fastställs i artikel 25 är nödvändigt för sammanfattningen ska anmälan åtföljas av en översättning av tillägget till registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet, framställd på ansvar av emittenten eller den person som ansvarar för utformningen av prospektet.

När sammanfattningen upprättas ska innehållet i tillägget återges utan ändringar i det avsnitt som avses i artikel 7.4 b och ska inte kontrolleras av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten.

5. Om en ny omständighet av betydelse, ett sakfel eller ett väsentligt förbiseende uppkommer eller uppmärksammas inom den tidsperiod som anges i artikel 22.1 avseende informationen i registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet, ska det tillägg som krävs enligt artikel 22 inges för godkännande till den behöriga myndighet som godkände registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet. Tillägget ska anmälas till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten inom en arbetsdag efter godkännandet, i enlighet med förfarandet i punkterna 2 och 3 i denna artikel.

Om ett registreringsdokument eller ett allmänt registreringsdokument samtidigt används som en del av flera prospekt ska tillägget anmälas till varje behörig myndighet där ett prospekt har godkänts, med uppgift om alla prospekt som omfattas av tillägget.

Om tillägget till registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet som avses i punkt 4 kompletteras för att beakta den nya informationen i tillägget ska den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten inte företa någon kontroll eller något godkännande i fråga om informationen i den sammanfattning som omfattas av tillägget.

6. Om så är nödvändigt ska den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten i enlighet med artikel 31 samarbeta och utbyta information med den behöriga myndighet som har godkänt registreringsdokumentet eller det allmänna registreringsdokumentet.
7. För att säkerställa enhetliga tillämpningsvillkor för denna förordning får Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för anmälan av intyget om godkännande med avseende på registreringsdokumentet, det allmänna registreringsdokumentet samt tillägget och översättningen av detta.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 25

Användning av språk

1. När värdepapper erbjuds allmänheten eller ansökan görs om upptagande till handel på en reglerad marknad enbart i hemmedlemsstaten, ska prospektet avfattas på ett språk som godtas av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten.
2. När värdepapper erbjuds allmänheten eller ansökan om upptagande till handel på en reglerad marknad görs i en eller flera medlemsstater utom hemmedlemsstaten, ska prospektet avfattas antingen på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i de medlemsstaterna eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar, efter emittentens, erbjudarens eller den persons som begär upptagande till handel val.

Den behöriga myndigheten i varje värdmedlemsstat kan kräva att den sammanfattning som avses i artikel 7 ska översättas till dess officiella språk, men får inte kräva att någon annan del av prospektet översätts.

För att den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska kunna utföra sin granskning och godkänna prospektet ska prospektet avfattas antingen på ett språk som den myndigheten godtar eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar, efter emittentens, erbjudarens eller den persons som ansöker om upptagande till handel val.

3. När värdepapper erbjuds allmänheten eller ansökan görs om upptagande till handel på en reglerad marknad i flera medlemsstater inklusive hemmedlemsstaten, ska prospektet avfattas på ett språk som godtas av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten och ska också göras tillgängligt antingen på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i respektive värdmedlemsstat eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar, efter emittentens, erbjudarens eller den persons som ansöker om upptagande till handel val.

Den behöriga myndigheten i varje värdmedlemsstat kan kräva att den sammanfattning som avses i artikel 7 ska översättas till dess officiella språk, men får inte kräva att någon annan del av prospektet översätts.

4. De slutgiltiga villkoren och sammanfattningen av den enskilda emissionen ska vara avfattade på samma språk som det godkända grundprospektet.

När de slutgiltiga villkoren delges den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, eller om det finns fler än en värdmedlemsstat, till de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaterna, i enlighet med artikel 24.4, ska följande språkregler gälla för de slutgiltiga villkoren och den bifogade sammanfattningen:

- a) Sammanfattningen av den enskilda emissionen som bifogas de slutgiltiga villkoren ska översättas till det officiella språket eller de officiella språken i respektive värdmedlemsstat, om så krävs, i enlighet med punkt 2 andra stycket eller punkt 3 andra stycket i denna artikel.
- b) Om grundprospektet ska översättas i enlighet med punkt 2 eller 3 i denna artikel ska de slutgiltiga villkoren, och den bifogade sammanfattningen för den enskilda emissionen, omfattas av samma översättningskrav som grundprospektet.

5. När en ansökan görs i en eller flera medlemsstater om upptagande till handel på en reglerad marknad av icke-aktierelaterade värdepapper vilkas nominella värde per enhet är minst 100 000 EUR, ska prospektet avfattas antingen på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten och värdmedlemsstaten eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar, efter emittentens, erbjudarens eller den persons som ansöker om upptagande till handel val, beroende på omständigheterna.

KAPITEL VI

SÄRSKILDA REGLER FÖR EMITTENTER SOM ÄR ETABLERADE I TREDJELÄNDER

Artikel 26

Erbjudande eller upptagande till handel av värdepapper enligt ett prospekt som upprättats i enlighet med denna förordning

1. En emittent från ett tredjeland som har för avsikt att erbjuda värdepapper till allmänheten i unionen eller ansöka om upptagande till handel med värdepapper på en reglerad marknad i unionen enligt ett prospekt som har upprättats i enlighet med denna förordning ska i enlighet med artikel 19 inhämta godkännande av sitt prospekt från den behöriga myndigheten i sin hemmedlemsstat enligt vad som fastställs i artikel 2.1 m iii. Sådana prospekt och emittenter från tredjeländer ska omfattas av alla bestämmelser i denna förordning under tillsyn av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten.
2. Emittenter från tredjeländer ska utse en företrädare som är etablerad i hemmedlemsstaten. Emittenter från tredjeländer ska underrätta den behöriga myndigheten om företrädarens identitet och kontaktuppgifter.
3. Företrädaren ska agera som kontaktpunkt i unionen för emittenten från tredjelandet vid tillämpningen av denna förordning, och eventuell officiell korrespondens med den behöriga myndigheten ska ske via företrädaren, däribland officiella meddelanden som gäller genomförandet av bestämmelserna i denna förordning.

Företrädaren ska inte vara ansvarig för innehållet i prospektet eller för att emittenten från tredjelandet efterlever denna förordning.

Artikel 27

Erbjudande eller upptagande till handel av värdepapper enligt ett prospekt som upprättas i enlighet med lagstiftningen i ett tredjeland

1. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten för en emittent från ett tredjeland får godkänna prospekt för erbjudande till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad som upprättats i enlighet med, och omfattas av, den nationella lagstiftning som emittenten från tredjelandet lyder under, om informationskraven i den lagstiftningen är likvärdiga med kraven enligt denna förordning.
2. Om värdepapper som emitterats av en emittent i ett tredje land erbjuds till allmänheten eller upptas till handel i en annan medlemsstat än hemmedlemsstaten, ska kraven i artiklarna 23, 24 och 25 tillämpas.
3. Kommissionen får anta delegerade akter i enlighet med artikel 42 för att fastställa allmänna kriterier för likvärdighet på grundval av de krav som fastställs i artiklarna 6, 7, 8 och 13.

På grundval av ovanstående kriterier får kommissionen anta genomförandeåtgärder i enlighet med det granskningsförfarande som avses i artikel 43 och fastställa att ett tredjeland säkerställer att prospekt som upprättas i det landet är likvärdiga med denna förordning enligt landets nationella lag. Dessa genomförandeakter ska antas i enlighet med det granskningsförfarande som avses i artikel 43.2.

Artikel 28

Samarbete med tredjeland

1. Vid tillämpningen av artikel 27, och när så anses nödvändigt, vid tillämpningen av artikel 26, ska medlemsstaternas behöriga myndigheter ingå samarbetsavtal med tillsynsmyndigheter i tredjeländer rörande informationsutbyte med tillsynsmyndigheter i tredjeländer och verkställandet av de skyldigheter som uppstår enligt denna förordning i tredjeländer. De samarbetsformerna ska säkerställa åtminstone ett effektivt informationsutbyte som gör att de behöriga myndigheterna kan utföra sina skyldigheter enligt denna förordning.

En behörig myndighet ska informera Esma och de andra behöriga myndigheterna om den avser att komma överens om en sådan samarbetsform.

2. Vid tillämpningen av artikel 27, och när så anses nödvändigt, vid tillämpningen av artikel 26, ska Esma underlätta och samordna utvecklingen av samarbetsavtalen mellan de behöriga myndigheterna och berörda tillsynsmyndigheter från tredjeländer.

För att säkerställa en konsekvent harmonisering av denna artikel får Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som inbegriper ett malldokument för samarbetsformer som de behöriga myndigheterna i medlemsstaterna om möjligt ska använda.

Kommissionen delegeras befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i andra stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Esma ska också när det är nödvändigt underlätta och samordna utbytet mellan behöriga myndigheter av information som erhållits från tillsynsmyndigheter i tredjeländer som kan vara relevant när åtgärder vidtas enligt artiklarna 36 och 37.

3. De behöriga myndigheterna ska ingå samarbetsformer om utbyte av information med tillsynsmyndigheterna i tredjeländer enbart om den utlämnade informationen omfattas av garantier om tystnadsplikt som minst motsvarar dem som anges i artikel 33. Detta informationsutbyte måste vara avsett för fullgörande av dessa behöriga myndigheters verksamhetsuppgifter.

KAPITEL VII

ESMA OCH BEHÖRIGA MYNDIGHETER

Artikel 29

Behöriga myndigheter

1. Varje medlemsstat ska utse en enda behörig administrativ myndighet som är ansvarig för att utföra de uppgifter som anges i denna förordning och för att se till att de bestämmelser som antas i enlighet med förordningen tillämpas. Medlemsstaterna ska informera kommissionen, Esma och de andra behöriga myndigheterna i andra medlemsstater om detta.

Den behöriga myndigheten ska vara fullständigt oberoende av alla marknadsaktörer.

2. Medlemsstaterna kan tillåta att deras behöriga myndigheter delegerar offentliggörandet i elektroniskt format av godkända prospekt enligt artikel 20.5 till tredje part.

Eventuell delegering av uppgifter till andra enheter ska anges i ett särskilt beslut där det anges vilka uppgifter som ska utföras och på vilka villkor de ska utföras och som omfattar en bestämmelse om att enheten ska agera och vara organiserad på ett sådant sätt att intressekonflikter undviks och att det säkerställs att den information som erhållits vid utförandet av de delegerade uppgifterna inte utnyttjas på ett illojalt sätt eller för att förhindra konkurrens. Beslutet ska även ange alla avtal som ingås mellan den behöriga myndigheten och den enhet som uppgifterna delegeras till.

Det slutliga ansvaret för övervakningen av att denna förordning och för godkännande av prospekten ska ligga hos den behöriga myndighet eller de behöriga myndigheter som har utsetts i enlighet med punkt 1.

Medlemsstaterna ska meddela kommissionen, Esma och de behöriga myndigheterna i de övriga medlemsstaterna det beslut som avses i andra stycket, inbegripet de exakta villkor som reglerar sådan delegering.

3. Punkterna 1 och 2 ska gälla utan att det påverkar medlemsstaternas möjlighet att inrätta separata rättsliga och administrativa förfaranden för utomeuropeiska territorier när den medlemsstaten ansvarar för deras yttre förbindelser.

Artikel 30

Behöriga myndigheters befogenheter

1. För att utföra sina uppgifter enligt denna förordning ska behöriga myndigheter i enlighet med nationell rätt ha minst följande tillsyns- och utredningsbefogenheter:
 - a) Kräva att emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad tar med kompletterande uppgifter i prospektet, om det är nödvändigt för att skydda investerarna.
 - b) Kräva att emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad, och de personer som kontrollerar dem samt personer som står i ett aktierelaterat förhållande till dem, tillhandahåller information och handlingar.
 - c) Kräva att revisorer, företagsledning och anställda hos emittenter, erbjudare och personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad samt finansiella mellanhänder som fått i uppdrag att utföra erbjudandet till allmänheten eller begära upptagande till handel, tillhandahåller information.
 - d) Meddela tillfälligt förbud för ett erbjudande till allmänheten eller ett upptagande till handel under högst tio på varandra följande arbetsdagar vid ett och samma tillfälle, om det föreligger skälig anledning att misstänka att bestämmelserna i denna förordning har överträtts.
 - e) Förbjuda annonsering helt eller tillfälligt eller kräva att emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad eller relevanta finansiella mellanhänder upphör med eller tillfälligt drar in annonseringen under högst tio på varandra följande arbetsdagar vid ett och samma tillfälle, om det föreligger skälig anledning att tro att bestämmelserna i denna förordning har överträtts.
 - f) Förbjuda ett erbjudande till allmänheten eller upptagande till handel, om den finner att bestämmelserna i denna förordning har överträtts eller om det föreligger skälig anledning att misstänka att de skulle överträdas.

- g) Meddela eller begära att den berörda reglerade marknaden, multilaterala handelsplattformen eller organiserade handelsplattformen meddelar tillfälligt förbud för handeln på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform under högst tio på varandra följande arbetsdagar vid ett och samma tillfälle om det föreligger skälig anledning att tro att bestämmelserna i denna förordning har överträtts.
- h) Förbjuda handel på en reglerad marknad, en multilateral handelsplattform eller en organiserad handelsplattform om den finner att bestämmelserna i denna förordning har överträtts.
- i) Offentliggöra det faktum att en emittent, en erbjudare eller en person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad underlåter att iaktta sina skyldigheter.
- j) Avbryta granskningen av ett prospekt som ingivits för godkännande eller avbryta eller begränsa ett erbjudande till allmänheten eller ett upptagande till handel om den behöriga myndigheten utnyttjar sin befogenhet att införa ett förbud eller en begränsning i enlighet med artikel 42 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014¹⁹, till dess att förbudet eller begränsningen har upphört.
- k) Vägra godkännande av prospekt som upprättats av en viss emittent, erbjudare eller en person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad för en period av högst fem år, om denna emittent, erbjudare eller person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad allvarligt eller upprepade gånger har överträtt bestämmelserna i denna förordning.
- l) Lämna ut, eller kräva att emittenten lämnar ut, all väsentlig information som kan tänkas påverka bedömningen av ett värdepapper som erbjuds allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, för att skydda investerarna eller för att säkerställa att marknaden fungerar störningsfritt.
- m) Meddela tillfälligt förbud eller begära att den berörda reglerade marknaden, multilaterala handelsplattformen eller organiserade handelsplattformen meddelar tillfälligt förbud för handeln med ett värdepapper om myndigheten anser att emittentens ställning är sådan att handeln skulle skada investerarnas intressen.

¹⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84).

- n) Utföra inspektioner eller utredningar på plats på andra platser än privatbostäder för fysiska personer, och för detta ändamål få tillträde till lokaler för att få åtkomst till dokument och andra uppgifter i någon form när det föreligger rimlig misstanke om att det finns dokument och andra uppgifter med anknytning till föremålet för utredningen som kan vara relevanta för att bevisa en överträdelse av denna förordning.

När så krävs enligt nationell lagstiftning får den behöriga myndigheten begära att behörig rättslig myndighet ska besluta om att utnyttja befogenheterna enligt första stycket.

Om godkännande har vägrats i enlighet med led k ska den behöriga myndigheten informera Esma, som sedan ska informera de behöriga myndigheterna i övriga medlemsstater.

I enlighet med artikel 21 i förordning (EU) nr1095/2010 ska Esma ha rätt att delta i inspektioner på plats enligt led n, om dessa utförs gemensamt av två eller flera behöriga myndigheter.

- 2. De behöriga myndigheterna ska utöva sina befogenheter enligt vad som avses i punkt 1 på något av följande sätt:
 - a) Direkt.
 - b) I samarbete med andra myndigheter.
 - c) På eget ansvar genom delegering till sådana myndigheter.
 - d) Genom hänvändelse till de behöriga rättsliga myndigheterna.
- 3. Medlemsstaterna ska se till att lämpliga åtgärder vidtagits så att behöriga myndigheter förfogar över de tillsyns- och övervakningsbefogenheter som behövs för att de ska kunna utföra sina skyldigheter.
- 3a. Denna förordning påverkar inte tillämpningen av lagar och andra författningar om uppköpserbjudanden, fusioner och andra transaktioner som påverkar ägande eller kontroll av företag som regleras av de tillsynsmyndigheter som medlemsstaterna utsett i enlighet med artikel 4 i direktiv 2004/25/EG, i vilka det fastställs krav utöver kraven i denna förordning.

4. En person som rapporterar information till den behöriga myndigheten i enlighet med denna förordning ska inte anses överträda eventuella restriktioner för lämnande av uppgifter som ålagts genom avtal eller i någon lagbestämmelse eller administrativ bestämmelse, och den rapporterande personen ska inte ha någon form av ansvar med avseende på denna rapportering.
5. Punkterna 1–3 ska inte påverka en medlemsstats möjlighet att införa särskilda rättsliga och administrativa åtgärder för utomeuropeiska territorier för vars yttre förbindelser medlemsstaten i fråga är ansvarig.

Artikel 31

Samarbete mellan behöriga myndigheter

1. De behöriga myndigheterna ska samarbeta med varandra och med Esma vid tillämpningen av denna förordning. De ska utbyta information utan onödigt dröjsmål och samarbeta om utredningar, tillsyn och kontroll av efterlevnad.

Om medlemsstaterna i enlighet med artikel 36 har valt att fastställa straffrättsliga påföljder för överträdelser av bestämmelserna i denna förordning, ska de se till att lämpliga åtgärder har vidtagits, så att de behöriga myndigheterna har alla nödvändiga befogenheter att etablera kontakter med rättsliga myndigheter inom sin jurisdiktion för att få särskild information om brottsutredningar eller straffrättsliga förfaranden som har inletts på grund av eventuella överträdelser av denna förordning och vidarebefordra samma information till andra behöriga myndigheter och Esma, så att de kan uppfylla sin skyldighet att samarbeta med varandra och Esma vid tillämpningen av denna förordning.

2. En behörig myndighet får vägra att tillmötesgå en begäran om information eller en begäran om samarbete i samband med en utredning endast under någon följande exceptionella omständigheter:
 - a) Om tillmötesgående av begäran sannolikt kan inverka negativt på dess egna utredningar, efterlevnadskontroller eller en brottsutredning.
 - b) Om rättsliga förfaranden redan har inletts beträffande samma handlingar och mot samma personer inför den berörda medlemsstatens myndigheter.

- c) Om ett slutligt rättsligt avgörande redan har meddelats mot samma personer för samma handlingar i den berörda medlemsstaten.
3. De behöriga myndigheterna ska på begäran omedelbart överlämna all information som krävs för syftet med denna förordning.
4. Den behöriga myndigheten får begära bistånd från den behöriga myndigheten i en annan medlemsstat i fråga om inspektioner eller utredningar på plats.

Den begärande behöriga myndigheten ska informera Esma om varje framställan som avses i första stycket. När det rör sig om en utredning eller inspektion med gränsöverskridande verkningar, ska Esma samordna utredningen eller inspektionen om en av de behöriga myndigheterna begär det.

Om en behörig myndighet tar emot en begäran från en behörig myndighet i en annan medlemsstat om att genomföra en inspektion eller utredning på plats får den förstnämnda myndigheten göra följande:

- a) Självt genomföra inspektionen eller utredningen på plats.
 - b) Tillåta att den behöriga myndighet som inkom med begäran deltar i en inspektion eller utredning på plats.
 - c) Tillåta att den behöriga myndighet som inkom med begäran själv genomför inspektionen eller utredningen på plats.
 - d) Utse revisorer eller andra sakkunniga för att utföra inspektionen eller utredningen på plats.
 - e) Samarbeta med övriga behöriga myndigheter vid utförandet av vissa tillsynsuppgifter.
5. De behöriga myndigheterna får till Esma hänskjuta situationer där en begäran om samarbete, i synnerhet för utbyte av information, har avslagits eller inte lett till åtgärder inom rimlig tid. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 258 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (EUF-fördraget) får Esma i de fall som avses i första meningen agera i enlighet med de befogenheter som myndigheten tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

6. Esma kan utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera vilken information som ska utbytas mellan de behöriga myndigheterna i enlighet med punkt 1.

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

7. Esma kan utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa standardformulär, mallar och förfaranden för samarbete och utbyte av information mellan behöriga myndigheter.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i tredje stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 32

Samarbete med Esma

1. De behöriga myndigheterna ska samarbeta med Esma vid tillämpningen av denna förordning, i enlighet med förordning (EU) nr 1095/2010.
2. De behöriga myndigheterna ska omgående förse Esma med alla uppgifter den behöver för att utföra sina verksamhetsuppgifter, i enlighet med artikel 35 i förordning (EU) nr 1095/2010.
3. För att säkerställa enhetliga villkor för tillämpningen av denna artikel kan Esma utarbeta förslag på tekniska standarder för genomförande för att fastställa förfaranden och format för utbyte av information enligt punkt 2.

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 33

Tystnadsplikt

1. All information som utbyts mellan behöriga myndigheter enligt denna förordning och som avser affärs- eller driftsförhållanden och andra ekonomiska eller personliga förhållanden ska anses vara konfidentiell och omfattas av tystnadsplikt, utom då den behöriga myndigheten när informationen lämnas anger att informationen får lämnas ut eller då sådant utlämnande krävs för rättsliga förfaranden.
2. Tystnadsplikt ska gälla för alla personer som arbetar eller har arbetat för den behöriga myndigheten eller för någon enhet till vilken den behöriga myndigheten har delegerat sina befogenheter. Information som omfattas av tystnadsplikt får lämnas ut till en annan person eller myndighet endast när detta föreskrivs i unionsrätten eller nationell rätt.

Artikel 34

Uppgiftsskydd

I fråga om behandling av personuppgifter inom ramen för denna förordning, ska behöriga myndigheter utföra sina uppgifter enligt denna förordning i enlighet med nationella lagar och andra författningar som införlivar direktiv 95/46/EG.

I fråga om Esmas behandling av personuppgifter inom ramen för denna förordning, ska Esma följa bestämmelserna i förordning (EG) nr 45/2001.

Artikel 35

Förebyggande åtgärder

1. I fall då värdmedlemsstatens behöriga myndighet konstaterar, eller där det finns skälig anledning att misstänka, att emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande till handel eller finansiella institut med ansvar för erbjudanden till allmänheten har begått oegentligheter eller att dessa personer har överträtt sina skyldigheter enligt denna förordning, måste den meddela dessa undersökningsresultat till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten och till Esma.

2. Om emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel eller det finansiella institut som ansvarar för erbjudandet till allmänheten fortsätter att överträda de relevanta bestämmelserna i denna förordning trots de åtgärder som vidtagits av den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten, ska den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten, efter att ha informerat den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten och Esma, vidta alla lämpliga åtgärder för att skydda investerarna och utan onödigt dröjsmål underrätta kommissionen och Esma om detta.
3. Om de berörda behöriga myndigheterna har en avvikande åsikt om någon av de åtgärder som vidtagits av en behörig myndighet i enlighet med punkt 2, får de hänskjuta ärendet till Esma, som får agera i enlighet med de befogenheter som den tilldelats genom artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010.

KAPITEL VIII

ADMINISTRATIVA ÅTGÄRDER OCH SANKTIONER

Artikel 36

Administrativa åtgärder och sanktioner

1. Medlemsstaterna ska i enlighet med nationell lagstiftning ge behöriga myndigheter befogenhet att vidta lämpliga administrativa åtgärder och tillgripa administrativa sanktioner mot åtminstone följande, utan påverkan på de behöriga myndigheternas tillsyns- och utredningsbefogenheter enligt artikel 30 och medlemsstaternas rätt att besluta om och tillgripa straffrättsliga påföljder:
 - a) Överträdelser av artikel 3, artikel 5, artikel 6, artikel 7.1–7.10, artikel 8, artikel 9.9–9.13, artikel 10, artikel 14.2, artikel 15.1 och 15.2, artikel 16.1, artikel 17.1, artikel 17a, artikel 18.1–18.3, artikel 19.1, artikel 20.1–20.4 och 20.7–20.10, artikel 21.2–21.4, artikel 22.1 och 22.2 samt artikel 25 i denna förordning.
 - b) Underlåtenhet att samarbeta eller uppfylla sina skyldigheter i samband med en utredning, inspektion eller begäran som omfattas av artikel 30.

Medlemsstaterna får besluta att inte fastställa några bestämmelser om administrativa sanktioner som avses i första stycket om de överträdelser som avses i led a eller led b i det stycket redan är föremål för straffrättsliga påföljder enligt deras nationella rätt senast den [*ange datum tolv månader efter ikraftträdandet*]. Om medlemsstaterna så beslutar ska de underrätta kommissionen och Esma på ett detaljerat sätt om de relevanta delarna av sin straffrätt.

Senast den [*ange datum tolv månader efter ikraftträdandet*] ska medlemsstaterna i detalj anmäla de regler som avses i första och andra stycket till kommissionen och Esma. De ska utan dröjsmål underrätta kommissionen och Esma om eventuella senare ändringar av reglerna.

2. Medlemsstaterna ska i enlighet med nationell rätt säkerställa att de behöriga myndigheterna har befogenhet att vidta åtminstone följande administrativa sanktioner och åtgärder i fråga om de överträdelser som anges i punkt 1 a:
 - a) Ett offentligt utlåtande med uppgift om den ansvariga fysiska eller juridiska personen och om överträdelsens karaktär.
 - b) Ett föreläggande enligt vilket det krävs att den ansvariga fysiska eller juridiska personen upphör med det agerande som utgör överträdelsen.
 - c) Maximala administrativa sanktionsavgifter på minst två gånger beloppet av de vinster som erhållits eller de förluster som undvikits genom överträdelsen, om dessa belopp kan fastställas.
 - d) I fråga om en juridisk person, maximala administrativa sanktionsavgifter på minst 5 000 000 EUR eller, i medlemsstater vars valuta inte är euro, det motsvarande beloppet i den nationella valutan den [*infoga datum för ikraftträdande*], eller 3 % av den juridiska personens totala årsomsättning enligt den senaste tillgängliga redovisning som har godkänts av ledningsorganet.

Om den juridiska personen är ett moderbolag eller dotterbolag till ett moderbolag som är skyldigt att upprätta en koncernredovisning enligt direktiv 2013/34/EU, ska den relevanta totala årsomsättningen vara den totala årsomsättningen eller motsvarande typ av inkomst enligt relevant EU-lagstiftning på redovisningsområdet i den senast tillgängliga koncernredovisning som godkänts av ledningsorganet för det yttersta moderbolaget.

- e) Om det rör sig om en fysisk person, maximala administrativa sanktionsavgifter på minst 700 000 EUR eller, i medlemsstater som inte har euron som valuta, motsvarande värde i nationell valuta den [*infoga datum för ikraftträdande*].

- 3. Medlemsstaterna får föreskriva ytterligare sanktioner eller åtgärder och högre administrativa sanktionsavgifter än vad som föreskrivs i denna förordning.

Artikel 37

Utövande av tillsyns- och sanktionsbefogenheter

- 1. De behöriga myndigheterna ska när de fastställer typ av och storlek på administrativa sanktioner och åtgärder beakta alla relevanta omständigheter, inklusive följande där så är lämpligt:
 - a) Överträdelsens allvarlighetsgrad och varaktighet.
 - b) Graden av ansvar hos den person som är ansvarig för överträdelsen.
 - c) Finansiell styrka hos den person som är ansvarig för överträdelsen enligt den ansvariga juridiska personens totala omsättning eller den ansvariga fysiska personens årsinkomst och nettotillgångar.
 - d) Överträdelsens inverkan på icke-professionella investerares intressen.
 - e) Storleken på de vinster som har gjorts eller de förluster som undvikits av den person som är ansvarig för överträdelsen eller förluster för tredje part till följd av överträdelsen, i den mån dessa kan fastställas.

- f) Graden av samarbete med den behöriga myndigheten hos den person som är ansvarig för överträdelsen, utan att det påverkar behovet av att säkerställa återbetalning av de vinster som personen har erhållit eller de förluster som den undvikit.
- g) Tidigare överträdelser av den person som gjort sig skyldig till överträdelsen.
- h) Åtgärder som den person som är ansvarig för överträdelsen har vidtagit efter överträdelsen för att förhindra att den upprepas.

2. När de behöriga myndigheterna utövar sina befogenheter att påföra administrativa sanktioner och vidta andra administrativa åtgärder enligt artikel 36 ska de bedriva ett nära samarbete för att säkerställa att utövandet av deras tillsyns- och utredningsbefogenheter och de administrativa sanktioner och åtgärder som de påför är effektiva och lämpliga enligt denna förordning. De ska samordna sina åtgärder för att undvika eventuellt dubbelarbete och överlappningar när de utövar sina tillsyns- och utredningsbefogenheter och när de påför administrativa sanktioner och åtgärder i gränsöverskridande fall.

Artikel 38

Rätt till överklagande

Medlemsstaterna ska säkerställa att beslut som fattas i enlighet med bestämmelserna i denna förordning är vederbörligen motiverade och omfattas av rätten att överklaga inför domstol.

Artikel 39

Rapportering av överträdelser

1. De behöriga myndigheterna ska inrätta effektiva mekanismer för att uppmuntra och möjliggöra rapportering till dem om faktiska eller potentiella överträdelser av denna förordning.
2. Mekanismerna enligt punkt 1 ska åtminstone inkludera följande:
 - a) Särskilda förfaranden för mottagande av rapporter om faktiska eller potentiella överträdelser och uppföljning av dem, inbegripet inrättande av säkra kommunikationskanaler för sådana rapporter.

- b) Lämpligt skydd för anställda med anställningsavtal som rapporterar om överträdelser, åtminstone mot vedergällning, diskriminering och andra former av orättvis behandling från deras arbetsgivare eller en tredje part.
 - c) Identitets- och personuppgiftsskydd för både den person som rapporterar överträdelser och den fysiska person som påstås vara ansvarig för en överträdelse under alla skeden av förfarandena, såvida inte utlämnande av sådana uppgifter krävs enligt nationell rätt i samband med ytterligare utredning eller efterföljande rättsliga förfaranden.
3. Medlemsstaterna får föreskriva att ekonomiska incitament till personer som erbjuder relevant information om faktiska eller potentiella överträdelser av denna förordning kan beviljas i enlighet med nationell rätt om det inte redan finns andra rättsliga skyldigheter eller avtalsförpliktelser för dessa personer att rapportera sådan information, och förutsatt att informationen är ny och att den leder till påförandet av en administrativ sanktion eller straffrättslig påföljd eller vidtagande av en annan administrativ åtgärd på grund av en överträdelse av denna förordning.
4. Medlemsstaterna ska kräva att arbetsgivare som bedriver verksamhet som regleras med avseende på finansiella tjänster ska ha inrättat lämpliga förfaranden genom vilka deras anställda kan rapportera faktiska eller potentiella överträdelser internt genom en särskild, oberoende och självständig kanal.

Artikel 40

Offentliggörande av beslut

1. Den behöriga myndigheten ska på sin officiella webbplats offentliggöra beslut om administrativa sanktioner eller åtgärder till följd av en överträdelse av denna förordning omedelbart efter det att den person som har ålagts sanktionen eller åtgärden har informerats om det beslutet. Offentliggörandet ska innehålla åtminstone information om överträdelsens typ och art och om identiteten på de personer som är ansvariga. Den skyldigheten ska inte gälla beslut om åläggande av åtgärder av utredningskaraktär.

2. Om den behöriga myndigheten anser att ett offentliggörande av de juridiska personernas identitet eller av de fysiska personernas identitet eller personuppgifter är oproportionell, mot bakgrund av en bedömning av proportionaliteten i offentliggörandet av sådana uppgifter i det enskilda fallet, eller om offentliggörandet skulle äventyra finansmarknadernas stabilitet eller en pågående utredning, ska medlemsstaterna säkerställa att de behöriga myndigheterna antingen
- a) skjuter upp offentliggörandet av beslutet om sanktionen eller åtgärden tills det inte längre finns någon anledning att inte offentliggöra det,
 - b) offentliggör beslutet om sanktionen eller åtgärden på anonym grund på ett sätt som överensstämmer med nationell rätt, om ett sådant anonymt offentliggörande säkerställer ett effektivt skydd av personuppgifterna i fråga; vid ett beslut om att offentliggöra en sanktion eller åtgärd på anonym grund får offentliggörandet av de relevanta uppgifterna skjutas upp under en rimlig tidsperiod, om det antas att anledningen till det anonyma offentliggörandet kommer att upphöra att gälla inom denna tidsperiod,
 - c) inte offentliggör beslutet om sanktionen eller åtgärden om de alternativ som anges i leden a och b inte anses vara tillräckliga för att säkerställa
 - i) att finansmarknadernas stabilitet inte äventyras,
 - ii) att offentliggörandet av dessa beslut är proportionerligt, när det gäller åtgärder som bedöms vara av mindre vikt.
3. Vid överklagande av beslutet om att påföra en sanktion eller åtgärd inför relevanta rättsliga eller andra myndigheter, ska de behöriga myndigheterna på sin officiella webbplats omedelbart även offentliggöra information om detta och all senare information om resultatet av ett sådant överklagande. Dessutom ska alla beslut om ogiltigförklaring av ett tidigare beslut om påförande av en sanktion eller åtgärd offentliggöras.
4. De behöriga myndigheterna ska säkerställa att allt som offentliggörs i enlighet med denna artikel ska finnas kvar på deras officiella webbplats under minst fem år efter offentliggörandet. Personuppgifter i offentliggörandet ska endast finnas på den behöriga myndighetens officiella webbplats under den tidsperiod som är nödvändig enligt tillämpliga regler om uppgiftsskydd.

Artikel 41

Rapportering av sanktioner till Esma

1. Den behöriga myndigheten ska årligen till Esma lämna sammanställda uppgifter om alla administrativa sanktioner och åtgärder som vidtagits i enlighet med artikel 36. Esma ska offentliggöra dessa uppgifter i en årsrapport.

Om medlemsstaterna i enlighet med artikel 36.1 har valt att fastställa straffrättsliga påföljder för överträdelser av bestämmelser som avses i artikel 36.1, ska deras behöriga myndigheter årligen tillhandahålla Esma anonymiserade uppgifter i aggregerad form om alla inledda brottsutredningar och alla ålagda straffrättsliga påföljder. Esma ska i en årsrapport offentliggöra uppgifter om utdömda straffrättsliga påföljder.

2. Om den behöriga myndigheten har offentliggjort administrativa eller straffrättsliga påföljder eller andra administrativa åtgärder, ska den samtidigt underrätta Esma om dessa administrativa sanktioner eller åtgärder.
3. Behöriga myndigheter ska informera Esma om alla administrativa sanktioner eller åtgärder som påförts men som inte offentliggjorts i enlighet med artikel 40.2 c, inbegripet överklaganden av dessa och utgången av de överklagandena. Medlemsstaterna ska säkerställa att de behöriga myndigheterna delges information och den slutliga domen vid ålagda straffrättsliga påföljder och att de lämnar dessa till Esma. Esma ska upprätthålla en central databas över sanktioner som rapporterats till Esma med informationsutbyte mellan de behöriga myndigheterna som enda syfte. Den databasen ska endast vara tillgänglig för behöriga myndigheter och ska uppdateras på grundval av uppgifter som lämnas av de behöriga myndigheterna.

KAPITEL IX

DELEGERADE AKTER OCH GENOMFÖRANDEAKTER

Artikel 42

Delegeringens utövande

1. Befogenheten att anta delegerade akter ges till kommissionen med förbehåll för de villkor som anges i denna artikel.
2. Den delegering av befogenheter som avses i artikel 1.5 och 1.6, artikel 2.2, artikel 9.14, artikel 13.1 och 13.2, artikel 14.3, artikel 15.3, artikel 17a.4, artikel 19.10, artikel 21.6 och artikel 27.3 ska ges till kommissionen för en obegränsad tidsperiod från och med [*ange datum för ikraftträdandet*].
3. Den delegering av befogenhet som avses i artikel 1.5 och 1.6, artikel 2.2, artikel 9.14, artikel 13.1 och 13.2, artikel 14.3, artikel 15.3, artikel 17a.4, artikel 19.10, artikel 21.6 och artikel 27.3 får när som helst återkallas av Europaparlamentet eller rådet. Ett beslut om återkallelse innebär att delegeringen av den befogenhet som anges i beslutet upphör att gälla. Beslutet får verkan dagen efter det att det offentliggörs i *Europeiska unionens officiella tidning*, eller vid ett senare i beslutet angivet datum. Det påverkar inte giltigheten av delegerade akter som redan har trätt i kraft.
4. Så snart kommissionen antar en delegerad akt ska den samtidigt delge Europaparlamentet och rådet denna.
5. En delegerad akt som antas enligt artikel 1.5 och 1.6, artikel 2.2, artikel 9.14, artikel 13.1 och 13.2, artikel 14.3, artikel 15.3, artikel 17a.4, artikel 19.10, artikel 21.6 och artikel 27.3 ska träda i kraft endast om varken Europaparlamentet eller rådet har gjort invändningar inom en period av tre månader från den dag då akten delgavs Europaparlamentet och rådet, eller om både Europaparlamentet och rådet, före utgången av den perioden, har underrättat kommissionen om att de inte kommer att invända. Denna period ska förlängas med tre månader på Europaparlamentets eller rådets initiativ.

Artikel 43

Kommittéförfarande

1. Kommissionen ska biträdas av Europeiska värdepapperskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2001/528/EG.²⁰ Denna kommitté ska vara en kommitté i den mening som avses i förordning (EU) nr 182/2011.
2. När det hänvisas till denna punkt ska artikel 5 i förordning (EU) nr 182/2011 tillämpas.

KAPITEL X

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 44

Upphävande

1. Direktiv 2003/71/EG ska upphöra att gälla från och med den [*ange tillämpningsdatumet*] med undantag för artikel 4.2 a och g i direktiv 2003/71/EG, som upphör att gälla från och med den [*ange ikraftträdandedatumet*], och följande bestämmelser i direktiv 2003/71/EG som upphör att gälla från och med den [*ange datum tolv månader efter ikraftträdandet*]:
 - Artikel 1.2 h.
 - Artikel 3.2 e.
2. Hänvisningar till direktiv 2003/71/EG ska tolkas som hänvisningar till denna förordning och ska läsas i enlighet med jämförelsetabellen i bilaga IV till denna förordning.
3. (utgår)

²⁰ Kommissionens beslut 2001/528/EG av den 6 juni 2001 om inrättande av en europeisk värdepapperskommitté (EGT L 191, 13.7.2001, s. 45).

4. Prospekt som godkänns i enlighet med de nationella lagar som införlivar direktiv 2003/71/EG före den [*ange tillämpningsdatumet för denna förordning*] ska fortsätta att regleras av den nationella lagen till dess att deras giltighetstid löper ut eller till dess att tjugofyra månader har förflutit efter [*ange tillämpningsdatumet för denna förordning*], beroende på vad som inträffar först.

Artikel 45

Esmas rapport om prospekt

1. På grundval av de dokument som offentliggörs via den mekanism som avses i artikel 20.6 ska Esma varje år offentliggöra en rapport med statistik över godkända och anmälda prospekt i unionen samt en analys av trender, med beaktande av typer av emittenter, särskilt små och medelstora företag, och typer av emissioner, särskilt vederlag för erbjudanden, typ av överförbara värdepapper, typ av handelsplats samt nominellt värde.
2. Rapporten ska särskilt innehålla
 - a) en analys av i vilken utsträckning de regelverk för offentliggörande som anges i artiklarna 14 och 15 och det allmänna registreringsdokument som anges i artikel 9 används inom unionen,
 - b) statistik över grundprospekt och slutgiltiga villkor och statistik över prospekt som upprättats som separata dokument eller som ett enda dokument,
 - c) statistik över det genomsnittliga och sammanlagda vederlag för erbjudanden av värdepapper till allmänheten som omfattas av denna förordning, av onoterade företag, företag vars värdepapper handlas på multilaterala handelsplattformar, inklusive tillväxtmarknader för små och medelstora företag, och företag vars värdepapper är upptagna till handel på reglerade marknader. I förekommande fall ska statistiken innehålla en uppdelning mellan marknadsintroduktioner och efterföljande erbjudanden och mellan aktierelaterade och icke-aktierelaterade värdepapper,
 - d) statistik över användningen av anmälningsförfarandena enligt artiklarna 24 och 24a, inbegripet en uppdelning per medlemsstat av antalet intyg om godkännande som anmälts i förhållande till prospekt, registreringsdokument och allmänna registreringsdokument.

Artikel 46

Översyn

Före den [*ange datum fem år efter ikraftträdandet*] ska kommissionen lägga fram en rapport för Europaparlamentet och rådet om tillämpningen av denna förordning, vid behov åtföljd av ett lagstiftningsförslag.

Rapporten ska bland annat innehålla en bedömning av huruvida prospektsammanfattningen, de regelverk för offentliggörande som fastställs i artiklarna 14 och 15 och det allmänna registreringsdokument som fastställs i artikel 9 fortfarande är lämpliga mot bakgrund av de eftersträlvade målen. Rapporten ska beakta resultaten av den sakkunnighetsbedömning som nämns i artikel 19.12.

Artikel 47

Ikraftträdande och tillämpning

1. Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.
2. Den ska tillämpas från och med den [*ange datum tjugofyra månader efter ikraftträdandet*], med undantag för artiklarna 1.2a och 3.2, som ska tillämpas från och med den [*ange datum tolv månader efter ikraftträdandet*], och artikel 1.4 a och b, som ska tillämpas från och med den dag som denna förordning träder i kraft.
3. Medlemsstaterna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa artikel 11, artikel 19.8, artikel 29, artikel 30, artikel 36, artikel 37, artikel 38, artikel 39, artikel 40 och artikel 41 senast den [*ange datum tjugofyra månader efter ikraftträdandet*].

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den

På Europaparlamentets vägnar
Ordförande

På rådets vägnar
Ordförande

BILAGA I

PROSPEKT

I. Sammanfattning

II. Uppgifter om styrelsens sammansättning, företagsledning, rådgivare och revisorer

Syftet är att identifiera företagets företrädare och andra personer som har medverkat i företagets erbjudande till allmänheten eller värdepapperens upptagande till handel, dvs. de personer som är ansvariga för utformningen av prospektet och de som ansvarar för revisionen av årsboksluten.

III. Sifferuppgifter om erbjudandet och förväntad tidsplan

Syftet är att ge väsentlig information om genomförandet av ett erbjudande och ange viktiga datum som rör erbjudandet.

A. Sifferuppgifter om erbjudandet.

B. Metod och förväntad tidsplan.

IV. Väsentlig information

Syftet är att i sammandrag redovisa väsentlig information om företagets finansiella ställning, kapitalstruktur och riskfaktorer. Om de årsbokslutshandlingar som ingår i dokumentet har omarbetats för att avspegla väsentliga förändringar i företagets koncernstruktur eller redovisningsprinciper, ska de utvalda finansiella uppgifterna också omräknas.

A. Finansiella uppgifter i utdrag.

B. Eget kapital och skuldsättning (för aktierelaterade värdepapper).

C. Motiven för erbjudandet och användningen av de medel erbjudandet förväntas tillföra.

D. Riskfaktorer.

V. Information om företaget

Syftet är att ge information om företagets affärsverksamhet, om de produkter företaget tillverkar eller de tjänster det tillhandahåller, samt om de faktorer som påverkar verksamheten. Här bör också ges uppgifter som gör det möjligt att bedöma om företagets fastigheter, anläggningar och utrustning är ändamålsenliga och lämpliga, samt om företagets planer för framtida öknings eller minskningar av sådan kapacitet.

A. Företagets historik och utveckling.

B. Företagets verksamhet.

C. Organisationsstruktur.

D. Egendom, anläggningar, maskiner och utrustning.

VI. Översikt över drift och finansiering, framtidsutsikter

Syftet är att ge ledningens beskrivning av vilka faktorer som har påverkat företagets finansiella ställning och resultat under de tidigare räkenskapsår som omfattas av årsboksluten, och ledningens bedömning av faktorer och trender som förväntas få en väsentlig inverkan på företagets finansiella ställning och rörelseresultat under kommande perioder.

A. Rörelseresultat.

B. Likviditet och kapitalresurser.

C. Forskning och utveckling, patent och licenser, osv.

D. Tendenser.

VII. Styrelseledamöter, företagsledning och anställda

Syftet är att ge information om företagets styrelse och ledning som möjliggör för investerare att bedöma dessa personers erfarenhet, kvalifikationer och ersättningsnivåer liksom deras anknytning till företaget.

A. Styrelseledamöter och företagsledning.

B. Ersättning.

C. Styrelsens arbetsformer.

D. Anställda.

E. Aktieinnehav.

VIII. Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Syftet är att ge information om de större aktieägarna och andra som kontrollerar eller kan kontrollera företaget. Under denna rubrik ska också ges information om de transaktioner företaget har haft med närstående personer och huruvida villkoren för dessa transaktioner gagnar företagets intressen.

A. Större aktieägare.

B. Transaktioner med närstående parter.

C. Experter och rådgivares intressen i bolaget.

IX. Finansiell information

Syftet är att närmare ange vilka årsbokslutshandlingar som ska tas med i dokumentet, vilka perioder dessa ska täcka, hur gamla dessa handlingar får vara samt övrig finansiell information. De principer för redovisning och revision som kommer att tillåtas för att sammanställa och revidera årsboksluten kommer att fastställas enligt internationella redovisnings- och revisionsstandarder.

A. Koncernredovisning och övrig finansiell information.

B. Väsentliga förändringar.

X. Närmare upplysningar om erbjudandet och upptagandet till handel

Syftet är att ge information om erbjudandet och upptagandet till handel av värdepapper, värdepapperens planerade fördelning och därmed sammanhängande frågor.

A. Erbjudande och upptagande till handel.

B. Plan över fördelningen av värdepapper.

C. Marknader.

D. Säljande värdepappersinnehavare.

E. Utspädning (enbart för aktierelaterade värdepapper).

F. Emissionskostnader.

XI. Ytterligare information

Syftet är att ge information, i huvudsak av lagstadgad natur, som inte återfinns på andra ställen i prospektet.

A. Aktiekapital.

B. Stiftelseurkund och bolagsordning.

C. Väsentliga kontrakt.

D. Valutakontroll.

E. Varning om skattekonsekvenser.

F. Utdelning och betalningsombud.

G. Expertutlåtande.

H. Förevisade dokument.

I. Övrig information.

REGISTRERINGSdokUMENT

I. Uppgifter om styrelsens sammansättning, företagsledning, rådgivare och revisorer

Syftet är att identifiera företagets företrädare och andra personer som har medverkat i företagets erbjudande till allmänheten eller värdepapperens upptagande till handel, dvs. de personer som är ansvariga för utformningen av prospektet och de som ansvarar för revisionen av årsboksluten.

II. Väsentlig information om emittenten

Syftet är att i sammandrag redovisa väsentlig information om företagets finansiella ställning, kapitalstruktur och riskfaktorer. Om de årsbokslutshandlingar som ingår i dokumentet har omarbetats för att avspegla väsentliga förändringar i företagets koncernstruktur eller redovisningsprinciper, ska de utvalda finansiella uppgifterna också omräknas.

A. Finansiella uppgifter i utdrag.

B. Eget kapital och skuldsättning (enbart för aktierelaterade värdepapper).

C. Riskfaktorer som hänför sig till emittenten.

III. Information om företaget

Syftet är att ge information om företagets affärsverksamhet, om de produkter företaget tillverkar eller de tjänster det tillhandahåller, samt om de faktorer som påverkar verksamheten. Denna punkt syftar också till att ge information som gör det möjligt att bedöma om företagets fastigheter, anläggningar och utrustning är ändamålsenliga och lämpliga, samt om företagets planer för framtida ökning eller minskningar av sådan kapacitet.

A. Företagets historik och utveckling.

B. Företagets verksamhet.

C. Organisationsstruktur.

D. Egendom, anläggningar, maskiner och utrustning.

IV. Översikt över drift och finansiering, framtidsutsikter

Syftet är att ge ledningens beskrivning av vilka faktorer som har påverkat företagets finansiella ställning och resultat under de tidigare räkenskapsår som omfattas av årsboksluten, och ledningens bedömning av faktorer och trender som förväntas få en väsentlig inverkan på företagets finansiella ställning och rörelseresultat under kommande perioder.

A. Rörelseresultat.

B. Likviditet och kapitalresurser.

C. Forskning och utveckling, patent och licenser, osv.

D. Tendenser.

V. Styrelseledamöter, företagsledning och anställda

Syftet är att ge information om företagets styrelse och ledning som möjliggör för investerare att bedöma dessa personers erfarenhet, kvalifikationer och ersättningsnivåer liksom deras anknytning till företaget.

A. Styrelseledamöter och företagsledning.

B. Ersättning.

C. Styrelsens arbetsformer.

D. Anställda.

E. Aktieinnehav.

VI. Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Syftet är att ge information om de större aktieägarna och andra som kontrollerar eller kan kontrollera företaget. Under denna rubrik ska också ges information om de transaktioner företaget har haft med närstående personer och huruvida villkoren för dessa transaktioner gagnar företagets intressen.

A. Större aktieägare.

B. Transaktioner med närstående parter.

C. Experter och rådgivares intressen i bolaget.

VII. Finansiell information

Syftet är att närmare ange vilka årsbokslutshandlingar som ska tas med i dokumentet, vilka perioder dessa ska täcka, hur gamla dessa handlingar får vara samt övrig finansiell information. De principer för redovisning och revision som kommer att tillåtas för att sammanställa och revidera årsboksluten kommer att fastställas enligt internationella redovisnings- och revisionsstandarder.

A. Koncernredovisning och övrig finansiell information.

B. Väsentliga förändringar.

VIII. Ytterligare information

Syftet är att ge information, i huvudsak av lagstadgad natur, som inte återfinns på andra ställen i prospektet.

A. Aktiekapital.

B. Stiftelseurkund och bolagsordning.

C. Väsentliga kontrakt.

D. Expertutlåtande.

E. Förevisade dokument.

F. Övrig information.

VÄRDEPAPPERSNOT

I. Uppgifter om styrelsens sammansättning, företagsledning, rådgivare och revisorer

Syftet är att identifiera företagets företrädare och andra personer som har medverkat i företagets erbjudande till allmänheten eller värdepapperens upptagande till handel, dvs. de personer som är ansvariga för utformningen av prospektet och de som ansvarar för revisionen av årsboksluten.

II. Sifferuppgifter om erbjudandet och förväntad tidsplan

Syftet är att ge väsentlig information om genomförandet av ett erbjudande och ange viktiga datum som rör erbjudandet.

A. Sifferuppgifter om erbjudandet.

B. Metod och förväntad tidsplan.

III. Väsentlig information om emittenten

Syftet är att i sammandrag redovisa väsentlig information om företagets finansiella ställning, kapitalstruktur och riskfaktorer. Om de årsbokslutshandlingar som ingår i dokumentet har omarbetats för att avspegla väsentliga förändringar i företagets koncernstruktur eller redovisningsprinciper, ska de utvalda finansiella uppgifterna också omräknas.

A. Eget kapital och skuldsättning (enbart för aktierelaterade värdepapper).

B. Information om rörelsekapital (enbart för aktierelaterade värdepapper).

C. Motiven för erbjudandet och användningen av de medel erbjudandet förväntas tillföra.

D. Riskfaktorer.

III. Väsentlig information om värdepapperen

Syftet är att ge väsentlig information om de värdepapper som erbjuds eller tas upp till handel.

- A. En beskrivning av typ och slag av värdepapper som erbjuds eller tas upp till handel.
- B. Uppgift om i vilken valuta värdepapperen emitterats.
- C. Uppgift om värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur vid emittentens insolvens.
- D. Uppgift om utdelning, utbetalningspolicy, bestämmelser om den ränta som ska betalas eller en beskrivning av det underliggande instrumentet, inbegripet vilken metod som används för att korrelera det underliggande instrumentet och räntan samt uppgift om var man kan få upplysningar om det underliggande instrumentets tidigare och fortsatta resultat och om dess volatilitet.
- E. En beskrivning av vilka rättigheter, inbegripet eventuella begränsningar av dessa rättigheter, som sammanhänger med värdepapperen, och av förfarandet för att utöva dessa rättigheter.

IV. Experters intressen i företaget

Syftet är att ge information om affärstransaktioner som företaget har ingått med experter eller rådgivare som anlåtats på tillfällig basis.

V. Närmare upplysningar om erbjudandet och upptagandet till handel

Syftet är att ge information om erbjudandet och upptagandet till handel av värdepapper, värdepapperens planerade fördelning och därmed sammanhängande frågor.

- A. Erbjudande och upptagande till handel.
- B. Plan över fördelningen av värdepapper.
- C. Marknader.
- D. Säljande värdepappersinnehavare.
- E. Utspädning (enbart för aktierelaterade värdepapper).
- F. Emissionskostnader.

VI. Ytterligare information

Syftet är att ge information, i huvudsak av lagstadgad natur, som inte återfinns på andra ställen i prospektet.

A. Valutakontroll.

E. Varning om skattekonsekvenser.

C. Utdelning och betalningsombud.

D. Expertutlåtande.

E. Förevisade dokument.

REGISTRERINGSdokUMENT FÖR ANDRAHANDSEMISSIONER

Uppgifter om styrelsens sammansättning, företagsledning, rådgivare och revisorer

Syftet är att identifiera företagets företrädare och andra personer som har medverkat i företagets erbjudande till allmänheten eller värdepapperens upptagande till handel, dvs. de personer som är ansvariga för utformningen av prospektet och de som ansvarar för revisionen av årsboksluten.

II. Väsentlig information om emittenten

Syftet är att uppdatera väsentlig information, inbegripet, i förekommande fall, proformaredovisning (enbart för aktierelaterade värdepapper), resultatprognoser/förväntade resultat, emittentens finansiella ställning, kapitalstruktur och riskfaktorer.

- A. Riskfaktorer.
- B. Information om trender för emittentens verksamhet och framtidsutsikter för åtminstone det innevarande räkenskapsåret, eller, för icke-aktierelaterade värdepapper, en förklaring om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i emittentens framtidsutsikter sedan den senast offentliggjorda reviderade redovisningen, eller om emittenten inte kan avge någon sådan förklaring ska det redovisas i detalj vad den väsentliga negativa förändringen består i.
- C. Uppgifter om alla väsentliga förändringar som inträffat vad gäller emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden sedan den senaste perioden för vilken antingen reviderad finansiell information eller delårsinformation har offentliggjorts. Om inga sådana förändringar skett ska även detta anges uttryckligen.

III. Intressekonflikter (enbart för aktierelaterade värdepapper)

Syftet är att ge information om eventuella intressekonflikter hos styrelseledamöter, företagsledning och anställda i förhållande till den transaktion som beskrivs i prospektet.

IV. Större aktieägare och transaktioner med närstående parter (enbart för aktierelaterade värdepapper)

Syftet är att ge information om de större aktieägarna och andra som kontrollerar eller kan kontrollera företaget. Under denna rubrik ska också ges information om de transaktioner företaget har haft med närstående personer och huruvida villkoren för dessa transaktioner gagnar företagets intressen.

- A. Större aktieägare.
 - B. Transaktioner med närstående parter.
 - C. Experters och rådgivares intressen i företaget.
-