



UNIA EUROPEJSKA

PARLAMENT EUROPEJSKI

RADA

**Strasburg, 23 października 2024 r.
(OR. en)**

**2022/0411(COD)
LEX 2388**

**PE-CONS 38/1/24
REV 1**

**EF 66
ECOFIN 194
DRS 26
COMPET 179
CODEC 508**

**ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY
W SPRAWIE ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) 2017/1129,
(UE) NR 596/2014 I (UE) NR 600/2014 W CELU ZWIĘKSZENIA
ATRAKCYJNOŚCI PUBLICZNYCH RYNKÓW KAPITAŁOWYCH
W UNII DLA SPÓŁEK ORAZ UŁATWIENIA
MAŁYM I ŚREDNIM PRZEDSIĘBIORSTWOM DOSTĘPU DO KAPITAŁU**

ROZPORZĄDZENIE
PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2024/...

z dnia 23 października 2024 r.

**w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014
w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek
oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114,

uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej,

po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym,

uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego¹,

stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą²,

¹ Dz.U. C 184 z 25.5.2023, s. 103.

² Stanowisko Parlamentu Europejskiego z dnia 24 kwietnia 2024 r. (dotychczas nieopublikowane w Dzienniku Urzędowym) oraz decyzja Rady z dnia 8 października 2024 r.

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Unia rynków kapitałowych (URK) przedstawiona w komunikacie Komisji z dnia 30 września 2015 r. w sprawie planu działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych ma na celu rozwój unijnych rynków kapitałowych i ograniczenie ich rozdrobnienia na poszczególne państwa, a tym samym umożliwienie spółkom dostępu do źródeł finansowania innych niż kredyty bankowe oraz dostosowanie ich struktury finansowania wraz z ich rozwojem i wzrostem wielkości. Bardziej zróżnicowane finansowanie, dłużne i kapitałowe, pozwoli zmniejszyć ryzyko dla poszczególnych spółek i całej gospodarki, a także ułatwi spółkom unijnym, w tym małym i średnim przedsiębiorstwom (MŚP), realizację ich potencjału wzrostu. Uznaje się, że URK musi być realizowana szybciej, a potrzeby inwestycyjne muszą osiągnąć odpowiedni poziom wynikający z priorytetów politycznych Unii związanych z ochroną środowiska, cyfryzacją i strategiczną autonomią. Postęp w kwestii dopuszczania do obrotu giełdowego jest dla URK konieczny, zwłaszcza w perspektywie krótkoterminowej, lecz sam w sobie nie może być środkiem wystarczającym.

- (2) URK wymaga efektywnych i skutecznych ram regulacyjnych, które ułatwiają spółkom, w tym MŚP, dostęp do publicznego finansowania kapitałowego. Na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE³ stworzono nowy rodzaj systemu obrotu – rynek rozwoju MŚP, aby ułatwić dostęp do kapitału specjalnie dla małych i średnich przedsiębiorstw. W dyrektywie 2014/65/UE wyrażono również potrzebę monitorowania, w jaki sposób przyszłe uregulowania prawne powinny w dalszym ciągu wspierać i promować korzystanie z rynków rozwoju MŚP oraz zapewniać dalsze zachęty dla MŚP w zakresie dostępu do rynków kapitałowych za pośrednictwem rynków rozwoju MŚP. Dzięki tym działaniom rynki rozwoju MŚP powinny nie tylko stworzyć MŚP coraz bardziej atrakcyjne możliwości pozyskiwania środków, lecz z czasem i w miarę osiągniętych postępów umożliwić im uzyskanie dostępu do innych rynków kapitałowych, jeśli tego zechcą.

³ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

- (3) W rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2115⁴ wprowadzono proporcjonalne uproszczenia w celu zwiększenia wykorzystania rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszenia wymogów regulacyjnych dla emitentów ubiegających się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu ochrony inwestorów i integralności rynku. Należy jednak podjąć dalsze działania, aby zwiększyć atrakcyjność korzystania z unijnych rynków publicznych i zapewnić bardziej elastyczne i proporcjonalne do wielkości traktowanie spółek pod względem regulacyjnym. Forum Wysokiego Szczebla ds. URK zaleciło, aby Komisja zlikwidowała przeszkody regulacyjne, które utrudniają spółkom dostęp do rynków publicznych. Grupa Ekspertów Technicznych ds. MŚP przedstawiła szczegółowe zalecenia dotyczące możliwości ułatwienia spółkom, a w szczególności MŚP, dostępu do unijnych rynków publicznych.

⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2115 z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniające dyrektywę 2014/65/UE oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i (UE) 2017/1129 w odniesieniu do promowania korzystania z rynków rozwoju MŚP (Dz.U. L 320 z 11.12.2019, s. 1).

- (4) Na podstawie jednej z inicjatyw Komisji w ramach jej strategii odbudowy po pandemii COVID-19, tj. pakietu na rzecz odbudowy rynków kapitałowych, w rozporządzeniu Rady (UE) 2017/1129⁵, rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402⁶, dyrektywach Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE i 2004/109/WE⁷ wprowadzono ukierunkowane zmiany, aby ułatwić spółkom dotkniętym kryzysem gospodarczym spowodowanym pandemią pozyskiwanie kapitału własnego na rynkach publicznych, ułatwić inwestycje w gospodarce realnej, umożliwić szybkie dokapitalizowanie przedsiębiorstw oraz zwiększyć zdolność banków do finansowania odbudowy. Jednak w ogólnym rozrachunku działanie tych środków okazało się z różnych względów ograniczone.

⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

⁶ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 347 z 28.12.2017, s. 35).

⁷ Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. L 390 z 31.12.2004, s. 38).

- (5) Na podstawie zaleceń Grupy Ekspertów Technicznych ds. MŚP oraz w oparciu o rozporządzenie (UE) 2019/2115 i środki przyjęte na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/337⁸, a także w ramach pakietu na rzecz odbudowy rynków kapitałowych Komisja zobowiązała się do przedstawienia inicjatywy ustawodawczej mającej na celu zwiększenie atrakcyjności dostępu do rynków publicznych w Unii przez obniżenie kosztów przestrzegania przepisów oraz usunięcie znaczących przeszkód, które powstrzymują spółki, w tym MŚP, przed wchodzeniem na rynki publiczne w Unii. Aby osiągnąć zakładane cele, zakres tej inicjatywy ustawodawczej powinien być szeroki i odnosić się do przeszkód dotyczących dostępu spółek do rynków publicznych, a mianowicie dotyczących etapu przed złożeniem pierwszej oferty publicznej (IPO), etapu składania pierwszej oferty publicznej i etapu po złożeniu pierwszej oferty publicznej. Uproszczenia i usunięcie przeszkód powinny dotyczyć przede wszystkim etapu składania pierwszej oferty publicznej i etapu po jej złożeniu i powinny polegać na rozwiązaniu kwestii uciążliwych wymogów dotyczących ujawniania informacji związanych z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynkach publicznych określonych w rozporządzeniu (UE) 2017/1129 oraz uciążliwych bieżących obowiązków informacyjnych określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014⁹.

⁸ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/337 z dnia 16 lutego 2021 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w odniesieniu do jednolitego elektronicznego formatu raportowania rocznych raportów finansowych w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19 (Dz.U. L 68 z 26.2.2021, s. 1).

⁹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).

- (6) W rozporządzeniu (UE) 2017/1129 określono wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, który jest umiejscowiony lub działa w państwie członkowskim. Aby zwiększyć atrakcyjność unijnych rynków publicznych, konieczne jest usunięcie przeszkód wynikających z długości, złożoności i wysokich kosztów dokumentacji dotyczącej prospektu, zarówno w sytuacjach, w których spółki, w tym MŚP, starają się po raz pierwszy wejść na rynek publiczny poprzez pierwszą ofertę publiczną, jak i w sytuacjach, w których wchodzi na rynek publiczny w przypadku ofert wtórnych udziałowych papierów wartościowych lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym. Z tego samego powodu należy również zająć się długością procedury weryfikacji i zatwierdzania prospektów przez właściwe organy oraz brakiem konwergencji tych procedur w całej Unii.
- (7) W przypadku małych ofert publicznych papierów wartościowych koszt sporządzenia prospektu może być nieproporcjonalny w stosunku do łącznej wartości oferty. Rozporządzenie (UE) 2017/1129 nie ma zastosowania do ofert publicznych papierów wartościowych o łącznej wartości w Unii mniejszej niż 1 000 000 EUR. Ponadto, mając na uwadze różne rozmiary rynków finansowych w całej Unii, państwa członkowskie są w stanie wyłączyć oferty publiczne papierów wartościowych z obowiązku publikacji prospektu, jeżeli łączna wartość takiej oferty jest niższa od określonego progu, który państwa członkowskie mogą ustalić na poziomie od 1 000 000 EUR do 8 000 000 EUR. Niektóre państwa członkowskie skorzystały z tej możliwości, co doprowadziło do ustalenia różnych progów wyłączenia, a przy tym skomplikowało sytuację i spowodowało brak przejrzystości zarówno dla emitentów, jak i inwestorów. Aby zmniejszyć złożoność wynikającą z rozporządzenia (UE) 2017/1129 i przyczynić się do wzrostu jasności prawa, należy zlikwidować dolny próg 1 000 000 EUR, poniżej którego to rozporządzenie nie ma zastosowania.

- (8) Aby zmniejszyć fragmentację rynku, przy jednoczesnym uwzględnieniu różnych rozmiarów krajowych rynków kapitałowych w Unii, istniejący system, który umożliwia państwom członkowskim ustalenie różnych progów wyłączenia w przedziale od 1 000 000 EUR do 8 000 000 EUR, należy zastąpić systemem dwóch progów. Próg, w przypadku którego całkowita zagregowana wartość w Unii obliczona za okres 12 miesięcy wynosi 12 000 000 EUR na emitenta lub oferującego, powinien być progiem głównym, natomiast państwa członkowskie powinny mieć możliwość wyboru progu w wysokości 5 000 000 EUR. Poniżej progu 12 000 000 EUR albo 5 000 000 EUR oferty publiczne papierów wartościowych powinny być wyłączone z obowiązku publikacji prospektu, pod warunkiem że oferty te nie wymagają paszportowania. W przypadku takiego wyłączenia państwa członkowskie powinny być jednak uprawnione, ale nie powinny być zobowiązane, do nałożenia na emitenta wymogu, by publikował dokument zawierający informacje, o których mowa w art. 7 rozporządzenia (UE) 2017/1129, lub dokument zawierający wymogi informacyjne określone na szczeblu krajowym, pod warunkiem że zakres i poziom takich informacji są równoważne lub niższe od określonych w art. 7 rozporządzenia (UE) 2017/1129. Żaden z przepisów niniejszego rozporządzenia nie powinien uniemożliwiać tym państwom członkowskim wprowadzania na poziomie krajowym przepisów zezwalających operatorom wielostronnych platform obrotu (MTF) na określanie zawartości dokumentu dotyczącego dopuszczenia, jaki emitent jest zobowiązany przedstawić przy pierwszym dopuszczeniu do obrotu papierów wartościowych, lub warunków jego przeglądu.

- (9) Transgraniczne oferty publiczne papierów wartościowych wyłączone z obowiązku publikacji prospektu powinny podlegać krajowym obowiązkom informacyjnym określonym, w stosownych przypadkach, przez dane państwa członkowskie. Jednak emitenci, oferujący lub osoby wnioskujące o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych, którzy nie podlegają obowiązkowi publikacji prospektu, powinni korzystać z paszportowania, jeżeli dobrowolnie zdecydują się na sporządzenie prospektu.
- (10) Rozporządzenie (UE) 2017/1129 zawiera szereg przepisów odnoszących się do tego, że łączną wartość niektórych ofert publicznych papierów wartościowych, w tym trwających ofert publicznych papierów wartościowych, oblicza się za 12 miesięcy. W celu zapewnienia jasności emitentom, inwestorom i właściwym organom oraz w celu uniknięcia stosowania rozbieżnych podejść w ramach Unii należy określić sposób obliczania łącznej wartości tych ofert publicznych papierów wartościowych za okres 12 miesięcy.

- (11) W art. 1 ust. 5 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/1129 ustanowiono wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu na potrzeby dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych tożsamyh z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, pod warunkiem że stanowią one, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 20 % liczby papierów wartościowych dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym i pod warunkiem że takie dopuszczenie nie jest połączone z ofertą publiczną papierów wartościowych. W celu zmniejszenia złożoności oraz ograniczenia niepotrzebnych kosztów i obciążeń, wyłączenie to powinno mieć również zastosowanie do oferty publicznej na podstawie art. 1 ust. 4 tego rozporządzenia. Z tych samych powodów wyrażony procentowo próg umożliwiający skorzystanie z tego wyłączenia powinien zostać podwyższony zarówno w odniesieniu do oferty publicznej, jak i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Ponadto wyłączenie w przypadku ofert publicznych papierów wartościowych powinno obejmować ofertę publiczną papierów wartościowych, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP i które są tożsame z papierami wartościowymi już dopuszczonymi do obrotu na tym samym rynku regulowanym lub na tym samym rynku rozwoju MŚP. Biorąc pod uwagę, że prawa poboru są nierozdzielnie związane z emisją nowych akcji, prawo poboru w przypadku akcji tożsamyh z tymi, które zostały już wcześniej wyemitowane, powinno być również objęte tym wyłączeniem. Aby zapewnić ochronę inwestorów, w szczególności inwestorów detalicznych, w przypadku oferty tożsamyh papierów wartościowych w ramach wyłączenia należy udostępnić publicznie skrócony dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów. Dokument ten powinien być udostępniany publicznie i przedkładany właściwemu organowi rodzimego państwa członkowskiego, ale nie powinien podlegać zatwierdzeniu.

- (12) W art. 1 ust. 5 lit. b) rozporządzenia (UE) 2017/1129 przewidziano wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji wynikających z zamiany lub wymiany innych papierów wartościowych lub z wykonania prawa przysługującego z innych papierów wartościowych, pod warunkiem że nowe akcje dopuszczone do obrotu stanowią, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 20 % liczby akcji tej samej klasy dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym. Ten próg 20 % powinien zostać dostosowany do progu wyłączenia obowiązującego w przypadku papierów wartościowych tożsamy z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, gdyż zakres tych dwóch wyłączeń jest równoważny.

- (13) Spółki, których papiery wartościowe dopuszczono do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP, muszą spełniać wymogi dotyczące okresowych i bieżących obowiązków informacyjnych określonych w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014, w dyrektywie 2004/109/WE i, w przypadku emitentów na rynkach rozwoju MŚP, w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565¹⁰. Jeżeli spółki te emitują w tych systemach obrotu papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu w tych rodzajach systemów obrotu, powinny być wyłączone z obowiązku publikacji prospektu, ponieważ znaczna część wymaganej treści prospektu będzie już publicznie dostępna, a inwestorzy będą mogli dokonywać transakcji w oparciu o te informacje. Takie wyłączenie powinno jednak podlegać zabezpieczeniom, które zagwarantują, że spółka emitująca papiery wartościowe wypełniła okresowe i bieżące obowiązki informacyjne określone w prawie Unii i nie jest przedmiotem restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niej postępowanie upadłościowe, zgodnie z definicją zawartą w prawie Unii. Ponadto, aby zapewnić ochronę inwestorów, w szczególności inwestorów detalicznych, dokument w krótkiej formie zawierający kluczowe informacje dla inwestorów powinien być nadal udostępniany publicznie. Dokument ten powinien być przedkładany właściwemu organowi rodzimego państwa członkowskiego, ale nie powinien podlegać zatwierdzeniu. W przypadku gdy z papierami wartościowymi objętymi wyłączeniem dotyczącym oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym związane jest prawo poboru, wyłączenie powinno mieć również zastosowanie do prawa poboru reprezentującego prawo pierwszeństwa obecnych akcjonariuszy do objęcia papierów wartościowych, których dotyczy wyłączenie. W przypadku gdy zakres nowego wyłączenia czyni inne istniejące wyłączenia zbędnymi, te inne wyłączenia powinny zostać usunięte.

¹⁰ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

- (14) W art. 1 ust. 4 lit. j) rozporządzenia (UE) 2017/1129 wyłączono instytucje kredytowe z obowiązku publikacji prospektu w przypadku ofert lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niektórych papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny o zagregowanej wartości wynoszącej maksymalnie 75 000 000 EUR w okresie 12 miesięcy. W rozporządzeniu (UE) 2021/337, stanowiącym część pakietu na rzecz odbudowy rynków kapitałowych, podwyższono ten próg do 150 000 000 EUR na ograniczony okres, aby ułatwić instytucjom kredytowym pozyskiwanie funduszy i dać im pewną swobodę, aby mogły wspierać swoich klientów w gospodarce realnej. Aby nadal wspierać pozyskiwanie funduszy za pośrednictwem rynków kapitałowych przez emitentów, w tym instytucje kredytowe, ten podwyższony próg wprowadzony rozporządzeniem (UE) 2021/337 należy wprowadzić na stałe.
- (15) Aby uprościć dokumentację dotyczącą prospektu i bardziej zharmonizować prospekt, by stał się bardziej czytelny dla inwestorów w całej Unii – niezależnie od jurysdykcji, w której papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczono je do obrotu na rynku regulowanym – należy wprowadzić ujednolicony format prospektu zarówno w odniesieniu do udziałowych papierów wartościowych, jak i papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, a także wprowadzić wymóg ujawniania informacji zawartych w prospekcie w ujednoliconej kolejności, dbając zarazem o to, by prospekty nie zawierały zbędnych lub niezbyt istotnych informacji.

- (16) W niektórych przypadkach prospekt lub związane z nim dokumenty mogą osiągać znaczne rozmiary, co uniemożliwia inwestorom podjęcie przemyślanej decyzji inwestycyjnej, a ich przygotowanie staje się dla emitentów zbyt drogie ze względu na nieodłączne koszty związane z długimi prospektami. Ponadto długość i format prospektów znacznie różnią się w całej Unii, co jest sprzeczne z celem w postaci wspierania konwergencji w ramach URK. Aby poprawić czytelność prospektów, ograniczyć koszty przygotowywania go przez emitentów, zapewnić konwergencję w całej Unii oraz ułatwić inwestorom jego analizę i przeglądanie go, należy określić maksymalny limit stron. Taki limit stron powinno się jednak wprowadzić jedynie w przypadku ofert publicznych lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. Wprowadzenie limitu stron nie byłoby właściwe w przypadku udziałowych papierów wartościowych innych niż akcje lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, które obejmują szeroki zakres różnych instrumentów, w tym instrumentów złożonych. Ponadto z limitu stron powinny być wyłączone: podsumowanie; informacje włączone przez odniesienie, w tym uniwersalny dokument rejestracyjny zatwierdzony przez właściwy organ lub złożony właściwemu organowi; informacje zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym wykorzystywanym jako część składowa prospektu oraz informacje, które należy przekazać, w przypadku gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązanie finansowe, lub w przypadku znaczącej zmiany brutto zdefiniowanej w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2019/980¹¹.

¹¹ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, s. 26).

- (17) W niniejszym rozporządzeniu należy określić ujednolicony format i ujednoliconą kolejność informacji ujawnianych w prospekcie, niezależnie od tego, czy prospekt lub prospekt podstawowy zostanie sporządzony w formie jednolitego dokumentu, czy zestawu dokumentów, z wyłączeniem sytuacji, gdy informacje są ujęte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym. Konieczne jest zatem określenie w załącznikach I, II i III do rozporządzenia (UE) 2017/1129 ujednoliconej kolejności sekcji dla informacji ujawnianych w prospekcie lub, oddzielnie, w dokumencie rejestracyjnym i w dokumencie ofertowym. Załączniki te powinny stanowić dla Komisji podstawę do zmiany aktów delegowanych, które narzucają ujednolicony format i ujednoliconą kolejność sekcji prospektu, prospektu podstawowego i ostatecznych warunków, w tym w zakresie elementów podlegających ujawnieniu w tych sekcjach. Należy ponadto ujednolicić kolejność informacji ujawnianych w podsumowaniu prospektu.
- (18) Aby zmniejszyć obciążenia dla emitentów, którzy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Unii i jednocześnie oferują papiery wartościowe lub emitują je prywatnie inwestorom w państwie trzecim i którzy w przeciwnym razie musieliby sporządzić kilka dokumentów, limit stron oraz ujednolicony format i ujednoliconą kolejność nie powinny mieć zastosowania do prospektu dotyczącego dopuszczenia takich papierów wartościowych do obrotu.

- (19) Aby osiągnąć konwergencję w całej Unii w zakresie formatu prospektów, Europejski Urząd Nadzoru (Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) (ESMA) ustanowiony rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010¹² powinien być zobowiązany do opracowania projektów wykonawczych standardów technicznych w celu określenia wzoru i układu prospektów, w tym rozmiaru czcionki, oraz wymogów dotyczących stylu, w zależności od rodzaju prospektu i rodzaju inwestorów, do których jest on skierowany. Ponadto, aby pomóc inwestorom w poruszaniu się po prospekcie, ESMA powinien być zobowiązany do opracowania wytycznych dotyczących zrozumiałości i stosowania prostego języka w prospektach w celu zapewnienia, aby informacje w nich zawarte były zwięzłe, jasne i przyjazne dla odbiorcy, z uwzględnieniem rodzaju prospektu i rodzaju inwestorów, do których jest on skierowany. Komisja powinna przyjmować te wykonawcze standardy techniczne w drodze aktów wykonawczych zgodnie z art. 291 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) oraz zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.
- (20) Podsumowanie prospektu jest kluczowym i zasadniczym dokumentem, który pomaga inwestorom detalicznym lepiej zrozumieć cały prospekt i orientować się w nim, a tym samym pomaga im w podejmowaniu przemyślanych decyzji inwestycyjnych. Aby podsumowanie prospektu było bardziej czytelne i zrozumiałe dla inwestorów detalicznych, konieczne jest umożliwienie emitentom przedstawiania lub podsumowywania informacji w tym podsumowaniu w formie schematów, wykresów lub tabel, przy zachowaniu limitu stron określonego w art. 7 rozporządzenia (UE) 2017/1129.

¹² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

- (21) Rozporządzenie (UE) 2017/1129 zezwala emitentom na wydłużenie maksymalnej długości podsumowania prospektu o jedną stronę, gdy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem, ponieważ w takim przypadku należy przedstawić informacje zarówno na temat zabezpieczenia, jak i podmiotu zabezpieczającego. Jednak gdy podmiotów zabezpieczających jest więcej, jedna dodatkowa strona może nie być wystarczająca. Należy zatem umożliwić wydłużenie podsumowania prospektu w przypadku zabezpieczeń udzielanych przez co najmniej dwa podmioty zabezpieczające.
- (22) W celu zapewnienia jednolitych warunków stosowania wymogów w zakresie podsumowania prospektu ESMA powinien być zobowiązany do opracowania projektów wykonawczych standardów technicznych określających wzór i układ podsumowań, w tym rozmiaru czcionki i wymogów dotyczących stylu. Ponadto, aby pomóc inwestorom detalicznym w poruszaniu się po podsumowaniu prospektu, ESMA powinien być zobowiązany do opracowania wytycznych dotyczących zrozumiałości i stosowania prostego języka w podsumowaniach, w celu zapewnienia, by informacje w nich zawarte były zwięzłe, jasne i przyjazne dla odbiorcy. Komisja powinna przyjmować te wykonawcze standardy techniczne w drodze aktów wykonawczych zgodnie z art. 291 TFUE oraz zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

- (23) Rozporządzenie (UE) 2017/1129 umożliwia emitentowi, który posiada uniwersalny dokument rejestracyjny zatwierdzony przez właściwy organ na okres dwóch kolejnych lat obrotowych, posiadanie statusu emitenta dokonującego częstych emisji i składanie wszystkich kolejnych uniwersalnych dokumentów rejestracyjnych oraz zmian do nich bez uprzedniego zatwierdzenia. Aby ograniczyć niepotrzebne obciążenia i zachęcić do korzystania z uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego, okres ten należy skrócić do jednego roku obrotowego. Takie uproszczenie nie będzie miało wpływu na ochronę inwestorów, ponieważ uniwersalny dokument rejestracyjny i dokonywane w nim zmiany nie mogą być wykorzystywane jako część składowa prospektu bez ponownego zatwierdzenia przez właściwy organ. Właściwy organ może ponadto dokonać przeglądu uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego, który został mu przedłożony, na zasadzie *ex post* – jeżeli organ ten uzna to za konieczne – oraz, w stosownych przypadkach, zażądać wprowadzenia zmian.
- (24) Aby ułatwić spółkom prywatnym przeprowadzanie pierwszych ofert publicznych na unijnych rynkach publicznych i, ogólnie rzecz biorąc, zmniejszyć niepotrzebne koszty i obciążenia dla spółek, które oferują publicznie papiery wartościowe lub ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, należy znacznie uprościć prospekt zarówno w odniesieniu do udziałowych papierów wartościowych, jak i papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, zapewniając jednocześnie utrzymanie wystarczająco wysokiego poziomu ochrony inwestorów.
- (25) Chociaż poziom ujawniania informacji przewidziany w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju jest w przypadku MŚP zbyt nakazowy, wydaje się on odpowiedni dla spółek ubiegających się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Należy zatem dostosować załączniki I, II i III do rozporządzenia (UE) 2017/1129 do poziomu ujawniania informacji przewidzianego w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, przyjmując za punkt odniesienia odpowiednie załączniki określone w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2019/980.

- (26) Ze względu na rosnące znaczenie kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem w decyzjach inwestycyjnych inwestorzy coraz częściej biorą pod uwagę przy podejmowaniu przemysłanych decyzji inwestycyjnych informacje na temat zagadnień z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). W związku tym należy przeciwdziałać zjawisku pozorowania działań proekologicznych za sprawą określenia, jakie informacje dotyczące ESG należy zawrzeć w prospekcie dotyczącym, odpowiednio, udziałowych papierów wartościowych lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym będących przedmiotem oferty publicznej bądź dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Wymóg ten nie powinien jednak pokrywać się z wymogiem dostarczenia tych informacji ustanowionym w innych aktach ustawodawczych Unii. Spółki, które oferują publicznie udziałowe papiery wartościowe lub ubiegają się o dopuszczenie do obrotu udziałowych papierów wartościowych na rynku regulowanym, powinny zatem włączyć przez odniesienie do prospektu, za okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi, sprawozdania z działalności i skonsolidowane sprawozdania z działalności, które obejmują sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju, zgodnie z wymogami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE¹³. Ponadto Komisja powinna być uprawniona do ustanowienia wykazów określających informacje dotyczące ESG, które należy zawrzeć w prospektach dotyczących papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym reklamowanych jako uwzględniające czynniki ESG lub realizujące cele ESG. Komisja powinna zapewnić spójność informacji, które należy ujawnić w prospekcie, oraz – w stosownych przypadkach – informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem ujawnianych na mocy dyrektywy 2013/34/UE lub, w stosownych przypadkach, informacji ujawnianych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631¹⁴, bez podważania dobrowolnego charakteru oznakowania i informacji ujawnianych w dobrowolnych wzorach formularzy określonych w tym rozporządzeniu.

¹³ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.U. L 182 z 29.6.2013, s. 19).

¹⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako obligacje zrównoważone środowiskowo i obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (Dz.U. L, 2023/2631 z 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).

- (27) W art. 14 rozporządzenia (UE) 2017/1129 przewidziano możliwość sporządzenia uproszczonego prospektu w przypadku ofert wtórnych dokonywanych przez spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy. Poziom ujawniania informacji przewidziany w uproszczonych prospektach dla ofert wtórnych jest jednak nadal uważany za zbyt nakazowy i zbyt zbliżony do standardowego prospektu, aby mógł stanowić istotną różnicę w przypadku ofert wtórnych spółek, których papiery wartościowe są już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP i które podlegają okresowym i bieżącym obowiązkom informacyjnym. Aby ułatwić zrozumienie dokumentacji związanej z dopuszczeniem do obrotu giełdowego, a tym samym zwiększyć ochronę inwestorów przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów i obciążeń dla emitentów, należy wprowadzić nowy i bardziej efektywny „prospekt UE na rzecz kontynuacji” dla takich ofert wtórnych. Ograniczenie obciążeń dla emitentów i ochrona inwestorów wymagają jednak zapewnienia okresu przejściowego w odniesieniu do prospektów zatwierdzonych w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych przed datą rozpoczęcia stosowania nowego systemu. Taki prospekt UE na rzecz kontynuacji powinien być dostępny dla różnych kategorii emitentów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy, lub dla oferujących takie papiery wartościowe. Kryteria te powinny zapewniać, by tacy emitenci spełniali wymogi dotyczące okresowych i bieżących obowiązków informacyjnych określone w dyrektywie 2004/109/WE, w stosownych przypadkach w rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 lub, w stosownych przypadkach, w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/565.

- (28) Aby umożliwić emitentom pełne skorzystanie z prospektu UE na rzecz kontynuacji, czyli uproszczonej formy prospektu, jego zakres powinien być szeroki i obejmować oferty publiczne lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych, które są lub nie są tożsame z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu. Ponadto, aby zapewnić spółkom odnoszącym sukcesy możliwość zwiększenia skali i czerpania korzyści z dostępu do szerszego grona inwestorów, prospekt UE na rzecz kontynuacji powinien być dostępny dla spółek, które zamierzają przejść z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, pod warunkiem że ich papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy. Emitent, który posiada jedynie papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP, nie powinien jednak mieć możliwości sporządzenia prospektu UE na rzecz kontynuacji w celu uzyskania dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym udziałowych papierów wartościowych, ponieważ wymaga to ujawnienia pełnego prospektu, tak aby umożliwić inwestorom podjęcie przemyślanej decyzji inwestycyjnej.

- (29) Od 31 grudnia 2022 r. nie można już korzystać z prospektu UE na rzecz odbudowy, o którym mowa w rozporządzeniu (UE) 2017/1129. Zaletą prospektu UE na rzecz odbudowy było to, że miał on formę jednolitego dokumentu o ograniczonym rozmiarze, co ułatwiało emitentom jego sporządzenie, a inwestorom – jego zrozumienie. Z tych powodów, w przypadkach gdy prospekt UE na rzecz kontynuacji dotyczy akcji i podlega limitowi stron, prospekt UE na rzecz kontynuacji mógłby opierać się na podobnym modelu i powinien podlegać takiemu samemu skróconemu okresowi weryfikacji jak prospekt UE na rzecz odbudowy. Jednak skrócony okres weryfikacji nie powinien mieć zastosowania w przypadku przejścia z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany. Ponadto wymogi dotyczące prospektu UE na rzecz kontynuacji nie powinny z oczywistych względów obejmować ujawniania informacji związanych z kryzysem wywołanym COVID-19. Ponieważ prospekt UE na rzecz kontynuacji powinien zastąpić zarówno uproszczony prospekt dla ofert wtórnych, jak i prospekt UE na rzecz odbudowy, powinien mieć stały charakter i być dostępny w przypadku ofert wtórnych zarówno udziałowych papierów wartościowych, jak i papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym. Ponadto korzystanie z tego prospektu nie powinno podlegać ograniczeniom poza wymogiem minimalnego i nieprzerwanego okresu dopuszczenia danych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP.

- (30) Prospekt UE na rzecz kontynuacji powinien zawierać uproszczone podsumowanie, które stanowiłoby użyteczne źródło informacji dla inwestorów detalicznych. To podsumowanie powinno znajdować się na początku prospektu UE na rzecz kontynuacji i skupiać się na kluczowych informacjach, dzięki którym inwestorzy będą mogli zdecydować, które oferty publiczne i dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu chcą dalej analizować, a następnie zapoznać się z całym prospektem UE na rzecz kontynuacji w celu podjęcia przemyślanej decyzji inwestycyjnej. Podsumowanie nie powinno być jednak wymagane do dopuszczenia do obrotu papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, o których mowa w art. 7 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/1129.
- (31) Aby zharmonizować prospekt UE na rzecz kontynuacji, by stał się bardziej czytelny dla inwestorów w całej Unii – niezależnie od jurysdykcji, w której papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczono je do obrotu na rynku regulowanym – format prospektu powinien być jednolity zarówno w odniesieniu do udziałowych papierów wartościowych, jak i papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym. Z tego samego powodu informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz kontynuacji powinny być ujawniane w ujednoliconej kolejności. Aby jednak wspierać oferty wtórne papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w tym w ramach programów ofertowych, zakres stosowania prospektu UE na rzecz kontynuacji w odniesieniu do papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym powinien być szeroki i umożliwiać emitentom sporządzenie takiego prospektu w formie jednolitego dokumentu lub zestawu dokumentów.

- (32) Aby poprawić czytelność prospektu UE na rzecz kontynuacji, ułatwić inwestorom jego analizę i poruszanie się po nim, w przypadku ofert wtórnych akcji należy określić limit stron. Wprowadzenie limitu stron nie byłoby jednak właściwe w przypadku szerokiej kategorii udziałowych papierów wartościowych innych niż akcje lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, które obejmują szeroki zakres różnych instrumentów, w tym instrumentów złożonych. Ponadto z limitu stron powinny być wyłączone: podsumowanie, informacje włączone przez odniesienie, w tym uniwersalny dokument rejestracyjny zatwierdzony przez właściwy organ lub złożony właściwemu organowi, oraz informacje, które należy przekazać, w przypadku gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązanie finansowe, lub w przypadku znaczącej zmiany brutto.

- (33) Jednym z najważniejszych celów URK jest ułatwienie dostępu MŚP do rynków publicznych w Unii, aby zapewnić tym MŚP inne źródła finansowania niż kredyty bankowe oraz możliwość zwiększenia skali i rozwoju. Koszt sporządzenia prospektu mógłby być czynnikiem odstraszającym dla MŚP chcących dokonać oferty publicznej papierów wartościowych, ponieważ wartość tych ofert jest zazwyczaj niewielka. Prospekt UE na rzecz rozwoju to „odchudzony” prospekt, wprowadzony rozporządzeniem (UE) 2017/1129, dostępny dla MŚP i kilku innych kategorii beneficjentów, w tym spółek o kapitalizacji rynkowej do 500 mln EUR, których papiery wartościowe już dopuszczono do obrotu na rynku rozwoju MŚP. Prospekt UE na rzecz rozwoju miał na celu zmniejszenie kosztów przygotowania prospektu dla mniejszych emitentów, przy jednoczesnym dostarczeniu inwestorom informacji istotnych dla oceny oferty i podjęcia przemyślanej decyzji inwestycyjnej. Chociaż emitenci, którzy sporządzają prospekt UE na rzecz rozwoju, mogą znacznie ograniczyć koszty, poziom ujawniania informacji w tym prospekcie nadal jest uważany za zbyt nakazowy i zbyt zbliżony do standardowego prospektu, aby mógł stanowić istotną różnicę dla MŚP. Istnieje zatem potrzeba ustanowienia prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, z którym wiązałyby się mniej obciążające wymogi, dzięki czemu dokumentacja MŚP związana z dopuszczaniem do obrotu giełdowego byłaby jeszcze mniej skomplikowana i uciążliwa, a MŚP mogłyby uzyskać jeszcze większe oszczędności. W celu ograniczenia obciążeń dla emitentów i ochrony inwestorów należy jednak zapewnić okres przejściowy w odniesieniu do prospektów UE na rzecz rozwoju zatwierdzonych przed datą rozpoczęcia stosowania nowego systemu.

- (34) Wymogi dotyczące treści prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju powinny być mało obciążające, biorąc pod uwagę poziom ujawniania informacji w prospekcie UE na rzecz odbudowy oraz w niektórych najprostszych dokumentach o dopuszczeniu do obrotu, których sporządzenia wymagają od emitentów niektóre rynki rozwoju MŚP w przypadku wyłączenia z obowiązku publikacji prospektu, których treść określono w zbiorach przepisów dotyczących tych rynków rozwoju MŚP. Ograniczony zakres informacji, które należy ujawnić w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju, powinien być proporcjonalny do wielkości spółek notowanych na rynkach rozwoju MŚP i ich potrzeb w zakresie pozyskiwania funduszy, a także zapewniać odpowiedni poziom ochrony inwestorów. Ponadto prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju powinien mieć formę jednolitego dokumentu, tak aby był on łatwy i prosty do sporządzenia przez spółki, zwłaszcza MŚP, i by był łatwo zrozumiały dla inwestorów.
- (35) Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju powinien być dostępny dla MŚP, emitentów innych niż MŚP, których papiery wartościowe zostały lub mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP, oraz dla małych spółek nienotowanych na giełdzie, których łączna wartość oferty publicznej papierów wartościowych nie przekracza kwoty 50 000 000 EUR w okresie 12 miesięcy. Aby uniknąć powstania na rynkach regulowanych podwójnego standardu informacyjnego zależnego od wielkości emitenta, prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju nie powinien być dostępny dla spółek, których papiery wartościowe już zostały lub mają zostać dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych. Aby jednak ułatwić wejście na rynek regulowany i umożliwić emitentom skorzystanie z dostępu do większej bazy inwestorów, emitenci, których papiery wartościowe są już dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy, powinni w celu przejścia na rynek regulowany mieć możliwość skorzystania z prospektu UE na rzecz kontynuacji.

- (36) Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju powinien zawierać uproszczone podsumowanie, które stanowiłoby użyteczne źródło informacji dla inwestorów detalicznych, o tym samym formacie i tej samej treści co podsumowanie prospektu UE na rzecz kontynuacji. To podsumowanie powinno znajdować się na początku prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju i skupiać się na kluczowych informacjach, dzięki którym inwestorzy będą mogli zdecydować, które oferty publiczne papierów wartościowych chcą dalej analizować, a następnie zapoznać się z całym prospektem UE na rzecz emisji dla rozwoju w celu podjęcia przemyślanej decyzji inwestycyjnej.

- (37) Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju powinien być zharmonizowanym dokumentem, który jest łatwy do sporządzenia przez emitentów, zwłaszcza MŚP, i czytelny dla inwestorów, niezależnie od jurysdykcji w Unii, w której dane papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej. Jego format powinien być zatem ujednolicony zarówno w przypadku udziałowych papierów wartościowych, jak i papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, a informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju powinny być ujawniane w ujednoliconej kolejności. Aby jeszcze bardziej ujednolicić prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, poprawić jego czytelność oraz ułatwić inwestorom jego analizę i przeglądanie go, w przypadku prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządzanego na potrzeby oferty akcji należy określić limit stron. Ten limit stron powinien również sprzyjać przedstawianiu niezbędnych informacji umożliwiających inwestorom podejmowanie przemyślanych decyzji inwestycyjnych oraz powinien skutecznie zmniejszyć obciążenia związane z wymogami dotyczącymi treści prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju. Wprowadzenie limitu stron byłoby jednak niewłaściwe w przypadku szerokiej kategorii udziałowych papierów wartościowych innych niż akcje lub papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, które obejmują szeroki zakres różnych instrumentów, w tym instrumentów złożonych. Ponadto z limitu stron powinny być wyłączone: podsumowanie, informacje włączone przez odniesienie oraz informacje, które należy przekazać, gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązania finansowe, lub w przypadku znaczącej zmiany brutto.

- (38) Prospekt UE na rzecz kontynuacji i prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju powinny uzupełniać standardowe prospekty określone w rozporządzeniu (UE) 2017/1129. W związku z tym, o ile wyraźnie nie stwierdzono inaczej, wszystkie odniesienia do „prospektu” w rozporządzeniu (UE) 2017/1129 należy rozumieć jako odnoszące się do wszystkich poszczególnych rodzajów prospektów, w tym do prospektu UE na rzecz kontynuacji i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju. Dobrowolny charakter rodzaju prospektu oznacza, że emitent może wybrać jeden z dostępnych rodzajów prospektów, w przypadku gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wymaga prospektu.
- (39) Aby wzbudzić zaufanie do stosowania prospektu UE na rzecz kontynuacji i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, ważne jest, aby ich efektywność i zakres były jasne, ponieważ prospekt UE na rzecz kontynuacji i prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju podlegają temu samemu systemowi odpowiedzialności jak pełny prospekt, zarówno w odniesieniu do krajowych, jak i transgranicznych ofert lub dopuszczeń do obrotu. W związku z tym, w przypadku gdy emitent jest uprawniony do korzystania z prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, co sprawia, że w obu przypadkach przygotowanie danej transakcji staje się bardziej efektywne i mniej uciążliwe, a nie istnieją inne istotne względy przeciwko wykorzystaniu któregośkolwiek z tych prospektów, wybór emitentów spośród dostępnych rodzajów prospektów powinien być chroniony, a ani doradcy, ani właściwe organy nie powinni skłaniać emitenta do sporządzenia pełnego prospektu, jeżeli nie jest to bezwzględnie wymagane.

- (40) W prospekcie powinny być wskazane czynniki ryzyka, które są istotne i właściwe dla emitenta i jego papierów wartościowych. Z tego powodu czynniki ryzyka również należy przedstawiać w niewielkiej liczbie kategorii w zależności od ich charakteru. Jednak aby ograniczyć obciążenia dla emitentów, wymóg uszeregowania najbardziej istotnych czynników ryzyka należy zastąpić wymogiem podania w każdej kategorii najistotniejszych czynników ryzyka w sposób spójny z oceną przeprowadzoną przez emitenta. Aby zapewnić większą zrozumiałość prospektu i ułatwić inwestorom podejmowanie przemyślanych decyzji inwestycyjnych, należy sprecyzować, że emitenci nie powinni uwzględniać w prospekcie zbyt wielu informacji o czynnikach ryzyka o charakterze ogólnym, służących wyłącznie jako zastrzeżenia prawne lub mogących przesłonić czynniki ryzyka właściwe dla danego emitenta, o których inwestorzy powinni wiedzieć.
- (41) Art. 17 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/1129 stanowi, że w przypadku braku możliwości zawarcia w prospekcie informacji na temat ostatecznej ceny ofertowej lub liczby papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej inwestor ma prawo wycofania zgody przez nie mniej niż dwa dni robocze po złożeniu ostatecznej ceny ofertowej lub liczby papierów wartościowych, które będą przedmiotem oferty publicznej. Aby zwiększyć poziom ochrony inwestorów, należy wydłużyć okres, w którym inwestorzy mogą skorzystać z prawa do wycofania zgody.

- (42) Art. 19 rozporządzenia (UE) 2017/1129 daje emitentom możliwość włączenia określonych informacji do prospektu przez odniesienie. Możliwość tę wprowadzono, aby zmniejszyć obciążenie dla emitentów i uniknąć powielania informacji, które już ujawniono i opublikowano na podstawie innych unijnych przepisów dotyczących usług finansowych. Możliwość włączenia określonych informacji przez odniesienie zostanie jeszcze bardziej ułatwiona w przyszłości, gdy inwestorzy będą mogli uzyskać dostęp do nich w bardziej efektywny i skuteczny sposób w europejskim pojedynczym punkcie dostępu (ESAP) ustanowionym na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859¹⁵. ESAP powinien umożliwiać inwestorom znalezienie w jednym miejscu większości odpowiednich informacji, ułatwiając tym samym dostęp do informacji włączonych do prospektów przez odniesienie. Ponadto spółki nadal powinny mieć możliwość dobrowolnego włączania przez odniesienie informacji, których nie muszą ujawnić w prospekcie, pod warunkiem że takie informacje spełniają warunki określone w rozporządzeniu (UE) 2017/1129 dotyczące włączenia przez odniesienie.
- (43) Aby wyeliminować niepotrzebne koszty i obciążenia oraz zwiększyć skuteczność i efektywność włączania informacji do prospektu przez odniesienie, należy wyjaśnić, że spółki nie powinny być zobowiązane do publikowania suplementu do nowych rocznych lub śródrocznych informacji finansowych w nadal obowiązującym prospekcie podstawowym, w przeciwieństwie do sytuacji określonych w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2019/979. Zamiast tego powinna istnieć możliwość włączania nowych rocznych lub śródrocznych informacji finansowych do prospektu podstawowego przez odniesienie, pod warunkiem że spełnione są wymogi dotyczące włączenia przez odniesienie, takie jak wymogi dotyczące publikacji elektronicznej i wymogi językowe. Spółki powinny jednak mieć możliwość dobrowolnego publikowania takich informacji w suplemencie.

¹⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859 z dnia 13 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia europejskiego pojedynczego punktu dostępu zapewniającego scentralizowany dostęp do publicznie dostępnych informacji mających znaczenie dla usług finansowych, rynków kapitałowych i zrównoważonego rozwoju (Dz.U. L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).

- (44) Rozporządzenie (UE) 2017/1129 przyczynia się do konwergencji i harmonizacji przepisów dotyczących weryfikacji i zatwierdzania prospektów przez właściwe organy. Kryteria dotyczące weryfikacji kompletności, zrozumiałości i spójności prospektu określono w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2019/980. Ten wykaz kryteriów nie jest jednak wyczerpujący, ponieważ powinien umożliwiać uwzględnienie zmian i innowacji na rynkach finansowych. W związku z tym rozporządzenie delegowane (UE) 2019/980 umożliwia właściwym organom stosowanie dodatkowych kryteriów weryfikacji i zatwierdzania prospektów, jeżeli jest to konieczne przez wzgląd na ochronę inwestorów. W sprawozdaniu z wzajemnej oceny przygotowanym przez ESMA wskazano, że dopuszczenie takiej możliwości spowodowało istotne różnice w sposobie, w jaki właściwe organy stosują dodatkowe kryteria weryfikacji i żądają od emitentów przedstawienia dodatkowych informacji w weryfikowanym prospekcie.
- (45) W celu zwiększenia konwergencji i harmonizacji działań nadzorczych właściwych organów dotyczących prospektu, które powinny dawać pewność emitentom i zwiększyć zaufanie inwestorów, należy określić okoliczności, w których właściwy organ może stosować takie dodatkowe kryteria, rodzaj dodatkowych informacji, których ujawnienia mogą wymagać właściwe organy, poza informacjami wymaganymi do sporządzenia prospektu, prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, w tym rodzaj dodatkowych informacji, które mogą być ujawniane zgodnie z dodatkowymi kryteriami, oraz harmonogram zatwierdzenia prospektu.

- (46) Aby zapewnić terminowe informowanie emitentów o wynikach weryfikacji ich prospektu, właściwe organy powinny być zobowiązane do przestrzegania jasno określonego terminu weryfikacji. W przypadku niepodjęcia decyzji w sprawie prospektu w wyznaczonym terminie właściwy organ powinien powiadomić o powodach emitenta, oferującego lub osobę wnioskującą o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, a także ESMA, który powinien co roku publikować zbiorcze sprawozdanie dotyczące przestrzegania przez właściwe organy ustalonych terminów. Ponadto państwa członkowskie powinny zapewnić wprowadzenie odpowiednich środków, by zaradzić niedochowywaniu przez właściwe organy wyznaczonych terminów podjęcia decyzji w sprawie prospektu. Takiego niepodjęcia decyzji nie należy jednak uznawać za zatwierdzenie wniosku.
- (47) Ponadto należy określić maksymalny termin zakończenia procedury weryfikacji i podjęcia przez właściwy organ decyzji w sprawie prospektu. Biorąc pod uwagę, że na czas trwania procedury weryfikacji mają również wpływ czynniki pozostające poza kontrolą właściwego organu, ramy czasowe powinny być ustalone jako maksymalny czas trwania całej procedury, obejmujący działania zarówno osoby ubiegającej się o zatwierdzenie prospektu, jak i właściwego organu. Ponieważ może być trudno przewidzieć wszystkie sytuacje, w których weryfikacja nie będzie mogła zakończyć się w wyznaczonym terminie, ważne jest określenie warunków ewentualnych odstępstw od tych ram czasowych. Ponadto, podobnie jak w przypadku terminów określonych w art. 20 rozporządzenia (UE) 2017/1129, niepodjęcie przez właściwy organ decyzji w sprawie prospektu w maksymalnym terminie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie prospektu. Ze względu na jasność prawa definicja „zatwierdzenia” powinna również wyjaśniać, że nie dotyczy ono ścisłości informacji zawartych w prospekcie.

- (48) ESMA przeprowadził wzajemną ocenę weryfikacji i zatwierdzania prospektów przez właściwe organy, a sprawozdanie z wzajemnej oceny opublikowano przed opublikowaniem wniosku Komisji dotyczącego niniejszego rozporządzenia zmieniającego. Biorąc pod uwagę, że ESMA może przeprowadzać wzajemne oceny w dowolnym momencie, który uzna za stosowny, zgodnie z rozporządzeniem (UE) 1095/2010, nie ma potrzeby określania takiego wymogu w rozporządzeniu (UE) 2017/1129. Należy zatem usunąć art. 20 ust. 13 rozporządzenia (UE) 2017/1129, zgodnie z którym ESMA ma organizować i przeprowadzać wzajemną ocenę procedur właściwych organów w zakresie weryfikacji i zatwierdzania prospektów.
- (49) Zgodnie z art. 21 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/1129 w przypadku pierwszej oferty publicznej klasy akcji, która zostanie po raz pierwszy dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, prospekt publikuje się co najmniej sześć dni roboczych przed zakończeniem oferty. Aby przyspieszyć proces budowania księgi popytu (w szczególności na szybko zmieniających się rynkach) i zwiększyć atrakcyjność włączenia inwestorów detalicznych do takich ofert, należy skrócić obowiązujący obecnie minimalny okres sześciu dni między publikacją prospektu a zakończeniem oferty akcji, nie zmieniając poziomu ochrony inwestorów.
- (50) Aby zgromadzić dane na potrzeby oceny prospektu UE na rzecz kontynuacji i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, system gromadzenia informacji, o którym mowa w art. 21 ust. 6 rozporządzenia (UE) 2017/1129, powinien obejmować zarówno prospekt UE na rzecz kontynuacji, jak i prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, które powinny zostać wyraźnie odróżnione od pozostałych rodzajów prospektów.

- (51) Aby rozpowszechnianie prospektu wśród potencjalnych inwestorów przebiegało w sposób bardziej zrównoważony oraz aby podnieść poziom cyfryzacji w sektorze finansowym i wyeliminować niepotrzebne koszty, potencjalni inwestorzy nie powinni być już uprawnieni do żądania egzemplarza papierowego prospektu. Z tego względu prospekt powinno się rozsyłać potencjalnym inwestorom wyłącznie w formacie elektronicznym, na żądanie i nieodpłatnie.
- (52) W art. 23 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2017/1129 zobowiązano pośredników finansowych do informowania inwestorów, którzy nabywali lub subskrybowali papiery wartościowe, o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, oraz, w określonych okolicznościach, do skontaktowania się z tymi inwestorami w dniu publikacji suplementu. Rozporządzeniem (UE) 2021/337 wprowadzono do tego artykułu ust. 2a i 3a, w których przewidziano bardziej proporcjonalny system mający na celu zmniejszenie obciążeń dla pośredników finansowych, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu ochrony inwestorów. W ustępach tych określono, z którymi inwestorami powinni kontaktować się pośrednicy finansowi w przypadku publikacji suplementu, oraz wydłużono zarówno termin, w którym muszą się skontaktować z tymi inwestorami, jak również termin, w którym inwestorzy mogą skorzystać z przysługujących im praw do wycofania zgody. W ustępach tych sprecyzowano także, że pośrednicy finansowi powinni skontaktować się z inwestorami, którzy nabywają lub subskrybują papiery wartościowe, najpóźniej w chwili zakończenia początkowego okresu oferowania. Okres oferowania oznacza okres, w którym emitenci lub oferujący oferują publicznie papiery wartościowe zgodnie z prospektem oraz który wyklucza późniejsze okresy, w których papiery wartościowe są odsprzedawane na rynku. System wprowadzony w art. 23 ust. 2a i 3a rozporządzenia (UE) 2017/1129 przestał obowiązywać w dniu 31 grudnia 2022 r. Biorąc pod uwagę ogólnie pozytywne informacje zwrotne otrzymane od zainteresowanych stron na temat tego systemu, należy go wprowadzić na stałe.

- (53) W art. 23 ust. 2a i 3a rozporządzenia (UE) 2017/1129 wydłużono termin, w jakim należy skontaktować się z kwalifikującymi się inwestorami w kwestii publikacji suplementu, do końca pierwszego dnia roboczego następującego po dniu publikacji suplementu. Aby umożliwić pośrednikom finansowym dotrzymanie tego terminu, konieczne jest wprowadzenie przepisu, zgodnie z którym pośrednicy finansowi będą musieli informować o publikacji suplementu jedynie tych inwestorów, którzy wyrazili zgodę na kontakt drogą elektroniczną, na przykład za pomocą poczty elektronicznej. Pośrednicy finansowi powinni ponadto oferować tym inwestorom, którzy życzyli sobie kontaktu wyłącznie drogą inną niż elektroniczna, możliwość wyrażenia zgody na kontakt drogą elektroniczną w celu otrzymania powiadomienia o publikacji suplementu. Konieczne jest również zobowiązanie pośredników finansowych do poinformowania tych inwestorów, którzy nie wyrazili zgody na kontakt drogą elektroniczną i którzy odrzucają możliwość takiego kontaktu, że mogą skorzystać ze strony internetowej emitenta lub pośrednika finansowego, by sprawdzić, czy opublikowano suplement.

- (54) Rozbieżne interpretacje dotyczące tego, czy emitent powinien mieć możliwość uzupełnienia prospektu podstawowego w celu wprowadzenia innych papierów wartościowych lub papierów wartościowych o innych cechach niż te, dla których ten prospekt podstawowy został zatwierdzony, doprowadziły do braku konwergencji między państwami członkowskimi. W celu zapewnienia ochrony inwestorów i zwiększenia konwergencji regulacyjnej w całej Unii, należy zatem przewidzieć, że suplementu do prospektu podstawowego nie powinno się wykorzystywać do wprowadzania nowego rodzaju papierów wartościowych, w odniesieniu do których w tym prospekcie podstawowym nie zawarto niezbędnych informacji, chyba że jest to konieczne do spełnienia wymogów kapitałowych na mocy prawa Unii lub prawa krajowego transponującego prawo Unii. Ponadto aby dalej zwiększać konwergencję w zakresie stosowania prospektu podstawowego, ESMA powinien przedstawić dodatkowe wyjaśnienia w formie wytycznych dotyczących okoliczności, w jakich należy uznać, że w suplemencie wprowadza się nowy rodzaj papierów wartościowych, którego dotychczas nie opisano w prospekcie podstawowym.

- (55) W art. 27 rozporządzenia (UE) 2017/1129 zobowiązano emitentów do tłumaczenia prospektów, aby umożliwić organom i inwestorom odpowiednią weryfikację tych prospektów i ocenę ryzyka. W większości przypadków należy przetłumaczyć prospekt na co najmniej jeden z języków urzędowych akceptowanych przez właściwe organy każdego państwa członkowskiego, w którym emitent przedstawia ofertę lub występuje o dopuszczenie do obrotu. Aby znacznie ograniczyć niepotrzebne obciążenia, spółkom należy zezwolić na sporządzanie prospektu w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów, niezależnie od tego, czy oferta lub dopuszczenie do obrotu ma charakter krajowy czy transgraniczny, natomiast wymóg tłumaczenia powinien być ograniczony do podsumowania prospektu, aby zapewnić ochronę inwestorów detalicznych. Państwo członkowskie powinno jednak mieć możliwość odstąpienia od takiego rozwiązania i zamiast tego nałożenia wymogu, aby prospekt dotyczący oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, który dotyczy wyłącznie tego państwa członkowskiego, był sporządzany w języku zaakceptowanym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego. W takich przypadkach to państwo członkowskie powinno być zobowiązane do powiadomienia Komisji i ESMA o tej decyzji. Aby zapewnić przejrzystość emitentom i inwestorom ESMA powinien opublikować na swojej stronie internetowej wykaz języków akceptowanych przez właściwe organy każdego państwa członkowskiego w odniesieniu do oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, które dotyczą wyłącznie tego państwa członkowskiego.

- (56) W art. 29 rozporządzenia (UE) 2017/1129 wymaga się obecnie, aby prospekt przygotowany i zatwierdzony zgodnie z przepisami krajowymi państwa trzeciego (zwany dalej „prospektem z państwa trzeciego”) i podlegający tym przepisom, był zatwierdzany przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego emitenta danych papierów wartościowych, niezależnie od tego, czy prospekt z tego państwa trzeciego został już zatwierdzony przez odpowiedni organ państwa trzeciego. W artykule tym wymaga się również, aby Komisja przyjęła decyzję stwierdzającą, że wymogi informacyjne nałożone na mocy prawa krajowego państwa trzeciego są równoważne wymogom przewidzianym w rozporządzeniu (UE) 2017/1129. Aby ułatwić dostęp emitentów z państw trzecich, w tym MŚP, do rynków publicznych w Unii oraz zapewnić inwestorom w Unii dodatkowe możliwości inwestycyjne, przy jednoczesnym zapewnieniu ich ochrony, konieczna jest zmiana przepisów dotyczących systemu równoważności. Należy wyjaśnić, że w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub oferty publicznej papierów wartościowych w Unii równoważne prospekty z państw trzecich, które zostały już zatwierdzone przez organ nadzoru państwa trzeciego, należy jedynie składać do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego. Ponadto ogólne kryteria równoważności, które obecnie mają być oparte na wymogach określonych w art. 6, 7, 8 i 13 rozporządzenia (UE) 2017/1129, powinny zostać rozszerzone o przepisy dotyczące odpowiedzialności, ważności prospektu, czynników ryzyka, weryfikacji, zatwierdzania i publikacji prospektu oraz suplementów. Aby zapewnić ochronę inwestorów w Unii, konieczne jest również określenie, że w przypadku prospektu z państwa trzeciego obowiązują wszystkie prawa i obowiązki przewidziane w rozporządzeniu (UE) 2017/1129. Emitenci z państw trzecich mogą także korzystać z procedury określonej w art. 28 rozporządzenia (UE) 2017/1129 w przypadku dowolnego rodzaju ofert publicznych papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, sporządzając prospekt zgodnie z tym rozporządzeniem.

- (57) Skuteczna współpraca z organami nadzoru państw trzecich w zakresie wymiany informacji z tymi organami oraz egzekwowania obowiązków wynikających z rozporządzenia (UE) 2017/1129 w państwach trzecich jest niezbędna do ochrony inwestorów w Unii oraz zapewnienia równych szans między emitentami mającymi siedzibę w Unii a emitentami z państw trzecich. W celu zapewnienia skutecznej i spójnej wymiany informacji z organami nadzoru, właściwe organy państw członkowskich lub ESMA, na wniosek przynajmniej jednego właściwego organu, powinny zawrzeć porozumienia o współpracy z właściwymi organami nadzoru państw trzecich, a Komisja powinna być uprawniona do określenia minimalnej treści i wzoru takich porozumień. Ponadto ESMA powinien ułatwiać koordynację opracowywania porozumień o współpracy między właściwymi organami a odpowiednimi organami nadzoru państw trzecich oraz, w razie potrzeby, przekazywanie właściwym organom informacji uzyskanych od organów nadzoru państw trzecich, które mogą mieć znaczenie dla środków wprowadzanych na mocy art. 38 i 39 rozporządzenia (UE) 2017/1129. W celu zapewnienia ochrony inwestorów konieczne jest jednak, aby z takich porozumień o współpracy wyłączyć państwa trzecie, które figurują w unijnym wykazie jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych lub w wykazie jurysdykcji mających strategiczne braki w krajowych systemach przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, które to braki stwarzają znaczące zagrożenia dla systemu finansowego Unii.

- (58) Należy zapewnić, aby prospekt UE na rzecz kontynuacji, prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju i powiązane podsumowania prospektu podlegały takim samym karom administracyjnym i innym środkom administracyjnym jak inne prospekty. Tego rodzaju kary i środki powinny być skuteczne, proporcjonalne i odstraszające, a także powinny zapewniać wspólne podejście w państwach członkowskich.
- (59) Art. 47 rozporządzenia (UE) 2017/1129 nakłada na ESMA obowiązek publikowania co roku sprawozdania zawierającego statystyki dotyczące prospektów zatwierdzonych i będących przedmiotem powiadomienia w Unii, a także analizy tendencji. Należy określić, że sprawozdanie to powinno również zawierać informacje statystyczne dotyczące prospektów UE na rzecz emisji dla rozwoju, w podziale na rodzaje emitentów, oraz powinno zawierać analizę użyteczności systemów obowiązków informacyjnych stosowanych w ramach prospektu UE na rzecz kontynuacji, prospektów UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz uniwersalnych dokumentów rejestracyjnych. Oprócz tego w sprawozdaniu tym należy również przeanalizować nowe wyłączenie dotyczące wtórnych ofert papierów wartościowych tożsamyh z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP. Ponadto sprawozdanie to powinno zawierać, w oparciu o sprawozdanie przekazane Komisji przez ESMA, analizę tego, czy procedury weryfikacji i zatwierdzania stosowane przez właściwe organy zapewniają konwergencję praktyk nadzorczyh w całej Unii i pozostają odpowiednie w świetle zamierzonych celów. Co więcej, sprawozdanie to powinno zawierać analizę tego, czy możliwość wymagania przez państwa członkowskie ujawniania informacji na szczeblu krajowym poniżej odpowiedniego progu wyłączenia wynoszącego 12 000 000 EUR lub 5 000 000 EUR w odniesieniu do oferty publicznej papierów wartościowych sprzyja zbieżności krajowych wymogów dotyczących ujawniania informacji oraz czy te krajowe ujawnianie informacji stanowi przeszkodę dla oferty publicznej papierów wartościowych w tych państwach członkowskich.

- (60) Komisja powinna, po upływie odpowiedniego czasu od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia zmieniającego, przeprowadzić przegląd stosowania rozporządzenia (UE) 2017/1129 i ocenić w szczególności, czy przepisy dotyczące podsumowania prospektu, systemów obowiązków informacyjnych dla prospektu UE na rzecz kontynuacji, prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego nadal są odpowiednie dla osiągnięcia ich celów. Konieczne jest również określenie, że sprawozdanie to powinno zawierać analizę odpowiednich danych, tendencji i kosztów w odniesieniu do prospektu UE na rzecz kontynuacji oraz prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju. W sprawozdaniu tym należy w szczególności ocenić, czy te nowe systemy zapewniają właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążeń administracyjnych. Jako że URK powinna nabrać tempa i jak najszybciej odzwierciedlać nowe realia rynkowe, odpowiedni termin przeprowadzenia takiego przeglądu przez Komisję powinien być krótszy niż terminy stosowane przed przyjęciem niniejszego rozporządzenia zmieniającego. Komisja powinna również ocenić zasadność dalszej harmonizacji przepisów dotyczących odpowiedzialności za prospekt i w razie potrzeby rozważyć zmianę przepisów dotyczących odpowiedzialności określonych w rozporządzeniu (UE) 2017/1129.

- (61) Rozporządzenie (UE) nr 596/2014 ustanawia solidne ramy mające na celu zachowanie integralności rynku i zaufania inwestorów poprzez zapobieganie wykorzystywaniu informacji poufnych, bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych i manipulacjom na rynku. Nakłada ono na emitentów szereg obowiązków informacyjnych i obowiązków w zakresie przechowywania zapisów oraz wymaga od emitentów podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej. Sześć lat po wejściu w życie rozporządzenia (UE) nr 596/2014, z uwag zainteresowanych stron zebranych w ramach konsultacji publicznych i grup ekspertów wynika, że niektóre aspekty tego rozporządzenia nakładają szczególnie duże obciążenia na emitentów. Konieczne jest zatem zwiększenie jasności prawa, rozwiązanie problemu nieproporcjonalnych wymogów wobec emitentów oraz zwiększenie ogólnej atrakcyjności unijnych rynków kapitałowych przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego poziomu ochrony inwestorów i integralności rynku.

- (62) Art. 14 i 15 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 zakazują wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku. W art. 5 tego rozporządzenia przewidziano jednak wyjątek od tych zakazów dotyczący programów odkupu i stabilizacji. Aby program odkupu mógł zostać objęty takim wyłączeniem, emitenci są zobowiązani do powiadamiania wszystkich organów właściwych dla systemów obrotu, na których akcje zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu, o każdej transakcji związanej z programem odkupu, w tym do przekazania informacji określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014¹⁶. Ponadto emitenci są zobowiązani do podania następnie informacji o transakcji do wiadomości publicznej. Obowiązki te są zbyt uciążliwe. Konieczne jest zatem uproszczenie procedury powiadamiania przez zobowiązanie emitenta do przekazywania informacji o transakcjach związanych z programem odkupu jedynie właściwemu organowi rynku najbardziej stosownego pod względem płynności jego akcji. Konieczne jest również uproszczenie obowiązku ujawniania informacji przez umożliwienie emitentowi podawania do wiadomości publicznej jedynie informacji zbiorczych, które wskazują zagregowany wolumen i średnią ważoną cenę dzienną i system obrotu.
- (63) Pojęcie informacji poufnych zawarte w art. 7 ust.1 lit. d) rozporządzenia (UE) 596/2014 jest jednak zbyt ograniczone, gdyż odnosi się jedynie do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, podczas gdy w praktyce również inne osoby mogą wiedzieć o przyszłym zleceniu lub przyszłej transakcji. Należy zatem rozszerzyć to pojęcie, tak aby obejmowało również przypadki, w których informacje są przekazywane w związku z zarządzaniem rachunkiem własnym lub funduszem, a w szczególności aby obejmowało wszystkie kategorie osób, które mogą wiedzieć o przyszłym zleceniu.

¹⁶ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84).

- (64) Zgodnie z art. 11 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 badanie rynku obejmuje przekazanie informacji przed ogłoszeniem transakcji – w celu oceny zainteresowania potencjalnych inwestorów ewentualną transakcją i jej warunkami, takimi jak ewentualna wielkość i cena – przynajmniej jednemu potencjalnemu inwestorowi. Badanie rynku jest uznaną praktyką, która przyczynia się do zwiększenia efektywności rynków kapitałowych. Badanie rynku może jednak wymagać ujawnienia potencjalnym inwestorom informacji poufnych i narazić zaangażowane strony na ryzyko prawne. Definicja badania rynku powinna być szeroka, tak aby uwzględniać poszczególne typologie badań i różne praktyki w całej Unii. Definicja badania rynku powinna zatem obejmować także przekazywanie informacji, po których nie następuje żadne konkretne ogłoszenie transakcji, ponieważ informacja poufna może zostać ujawniona potencjalnym inwestorom również w takim przypadku, a emitenci powinni mieć możliwość skorzystania z ochrony przewidzianej w art. 11 rozporządzenia (UE) nr 596/2014.

- (65) Zgodnie z art. 11 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 uznaje się, że ujawnienie informacji poufnych w toku badania rynku nastąpiło w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków danej osoby, a zatem nie stanowi bezprawnego ujawnienia informacji poufnych, jeżeli uczestnik rynku ujawniający informacje, oprócz wypełnienia obowiązków określonych w art. 11 ust. 3 i art. 11 ust. 6, spełnia wymogi określone w art. 11 ust. 4 tego rozporządzenia. W celu uniknięcia interpretacji, zgodnie z którą uczestnicy rynku ujawniający informacje, którzy przeprowadzają badanie rynku, są zobowiązani do spełnienia wszystkich wymogów określonych w art. 11 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 596/2014, należy określić, że system badania rynku i związane z nim wymogi zawarte w art. 11 ust. 4 są opcjonalne dla uczestników rynku ujawniających informacje i zapewniają ochronę przed zarzutem bezprawnego ujawnienia informacji poufnych. Jednocześnie, choć nie powinno się domniemywać, że uczestnicy rynku ujawniający informacje, którzy nie spełniają wymogów określonych w art. 11 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 596/2014, podczas przeprowadzania badań rynku bezprawnie ujawnili informacje poufne, ci uczestnicy rynku ujawniający informacje nie powinni mieć możliwości skorzystania z ochrony przyznanej uczestnikom rynku, którzy spełniają te wymogi. Aby zapewnić możliwość uzyskania przez właściwe organy ścieżki audytu w odniesieniu do procesu, który może wiązać się z ujawnieniem informacji poufnych osobom trzecim, należy również określić, że wymogi określone w art. 11 ust. 3 i 6 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 są obowiązkowe dla wszystkich uczestników rynku ujawniających informacje, niezależnie od tego, czy zastosowano fakultatywną procedurę określoną w art. 11 ust. 4 tego rozporządzenia.

- (66) Płynność akcji emitenta można zwiększyć poprzez działania w zakresie zapewniania płynności, w tym mechanizmy pełnienia funkcji animatora rynku lub umowy o zapewnianiu płynności. Mechanizm pełnienia funkcji animatora rynku obejmuje umowę między operatorem rynku a stroną trzecią, która zobowiązuje się utrzymać płynność pewnych akcji i w zamian korzysta z rabatów na opłaty transakcyjne. Umowa o zapewnianiu płynności obejmuje umowę pomiędzy emitentem a stroną trzecią, która to strona zobowiązuje się zapewnić płynność akcji emitenta w jego imieniu.
- Rozporządzeniem (UE) 2019/2115 wprowadzono do art. 13 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 możliwość zawarcia przez emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umowy o zapewnieniu płynności z dostawcą płynności, po spełnieniu określonych warunków. Jednym z tych warunków jest to, że operator rynku lub firma inwestycyjna prowadzący rynek rozwoju MŚP potwierdzili na piśmie emitentowi, że otrzymali kopię umowy o zapewnianiu płynności i zgodzili się na jej warunki. Operator rynku rozwoju MŚP nie jest jednak stroną umowy o zapewnianiu płynności, a wymóg wyrażenia przez takiego operatora zgody na warunki umowy o zapewnianiu płynności prowadzi do nadmiernej złożoności. Aby zlikwidować tę złożoność i sprzyjać zapewnianiu płynności na tych rynkach rozwoju MŚP, należy usunąć wymóg zobowiązujący operatorów rynków rozwoju MŚP do wyrażenia zgody na warunki umów o zapewnianiu płynności.

- (67) Zakaz wykorzystywania informacji poufnych ma na celu zapobieganie wszelkim możliwym nadużyciom związanym z informacjami poufnymi i powinien być stosowany niezwłocznie, gdy informacje te stają się dostępne. Wymóg ujawniania informacji poufnych ma na celu przede wszystkim umożliwienie inwestorom podejmowania świadomych decyzji. Jeżeli informacje są ujawniane na bardzo wczesnym etapie i są przedwczesne, mogą wprowadzać inwestorów w błąd, zamiast przyczyniać się do efektywnego kształtowania cen i przeciwdziałać asymetrii informacji. W związku z tym w przypadku procesu rozciągniętego w czasie wymóg ujawniania informacji nie powinien obejmować ogłoszeń o samych zamiarach, trwających negocjacjach lub, w zależności od okoliczności, postępach w negocjacjach, takich jak spotkanie przedstawicieli spółek. Emitent powinien jedynie ujawnić informacje dotyczące szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, do którego ma doprowadzić ten rozciągnięty w czasie proces, lub którym ma się zakończyć (zwanego dalej „zdarzeniem końcowym”), jak najszybciej po wystąpieniu takich okoliczności lub zdarzenia. Na przykład w przypadku połączenia ujawnianie informacji powinno nastąpić jak najszybciej po podjęciu przez zarząd decyzji o podpisaniu porozumienia w sprawie połączenia, po uzgodnieniu głównych elementów połączenia. Ogólnie rzecz biorąc, w przypadku umów należy uznać, że zdarzenie końcowe miało miejsce, gdy zostały uzgodnione kluczowe warunki tej umowy. W przypadku nierozciągniętych w czasie procesów związanych z jednorazowym zdarzeniem lub zbiorem okoliczności, zwłaszcza gdy wystąpienie takiego zdarzenia lub zbioru okoliczności nie zależy od emitenta, ujawnienie powinno nastąpić niezwłocznie po uzyskaniu przez emitenta wiedzy o tym zdarzeniu lub zbiorze okoliczności.

- (68) Dokładne określenie momentu, w którym zbiór okoliczności lub zdarzenie stają się okolicznościami końcowymi lub zdarzeniem końcowym, nie zawsze jest proste. Aby umożliwić emitentowi określenie momentu, kiedy wymagane jest ujawnienie informacji poufnych, Komisja powinna być uprawniona do przyjęcia aktu delegowanego w celu określenia niewyczerpującego wykazu końcowych okoliczności lub zdarzeń końcowych w procesach rozciągniętych w czasie, które wiązałyby się z obowiązkiem ujawnienia informacji oraz – w odniesieniu do poszczególnych zdarzeń lub okoliczności – momentu, w którym można uznać, że dane zdarzenie miało miejsce lub że zaistniały dane okoliczności.
- (69) Emitenci powinni zapewnić poufność informacji związanych z etapami pośrednimi, w przypadku gdy okoliczności, do których ma doprowadzić rozciągnięty w czasie proces, lub zdarzenie, które jest rezultatem tego procesu, nie zostały jeszcze ujawnione. Po ujawnieniu tych okoliczności lub tego zdarzenia emitent nie powinien być już zobowiązany do ochrony poufności informacji dotyczących etapów pośrednich.

- (70) Mogą wystąpić przypadki, w których emitent może być zmuszony odroczyć ujawnienie pewnych okoliczności lub zdarzeń po ich wystąpieniu. Art. 17 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 stanowi, że emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych pod warunkiem spełnienia określonych warunków. Nieujawnianie przez emitenta informacji poufnych dotyczących etapów pośrednich rozciągniętego w czasie procesu nie powinno podlegać wymogom przewidzianym w art. 17 ust. 4 rozporządzenia (UE) nr 596/2014. Aby zapewnić emitentowi lub uczestnikowi rynku uprawnień do emisji pewność prawa oraz spójną interpretację warunków opóźnienia podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, należy doprecyzować te warunki poprzez bezpośrednie odniesienie do wcześniejszych publicznych oświadczeń lub innych rodzajów komunikatów emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji. Aby zapewnić takie doprecyzowanie, Komisja powinna być upoważniona do przyjęcia aktu delegowanego ustanawiającego niewyczerpujący wykaz sytuacji, w których informacje poufne, których podanie do wiadomości publicznej emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji zamierza opóźnić, są sprzeczne z ostatnim publicznym ogłoszeniem lub innym rodzajem komunikatu emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji w tej samej sprawie, do której odnoszą się informacje poufne.

- (71) Art. 18 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 zobowiązuje emitentów i osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz do sporządzenia i aktualizowania listy wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych, które pracują dla nich na podstawie umowy o pracę lub wykonują, na innej podstawie, zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, w tym doradców, księgowych i agencji ratingowych. Art. 18 ust. 6 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 ogranicza jednak to zobowiązanie w przypadku emitentów, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP, tak aby byli oni zobowiązani do uwzględniania na swoich listach osób mających dostęp do informacji poufnych jedynie tych osób, które w związku z charakterem pełnionych przez nie funkcji lub stanowiska zajmowanego u emitenta mają regularny dostęp do informacji poufnych.
- (72) W niektórych państwach członkowskich listy osób mających dostęp do informacji poufnych uważa się za szczególnie istotne dla zapewnienia wysokiego poziomu integralności rynku. Z tego powodu w art. 18 ust. 6 akapit drugi rozporządzenia (UE) nr 596/2014 umożliwiono państwom członkowskim nakładanie na emitentów na rynkach rozwoju MŚP obowiązku sporządzania obszerniejszych list osób mających dostęp do informacji poufnych, obejmujących wszystkie osoby mające dostęp do informacji poufnych, jednak na podstawie uproszczonego formatu, wymagającego podania mniejszej ilości informacji. W celu uniknięcia nadmiernego obciążenia regulacyjnego, przy jednoczesnym zachowaniu informacji istotnych dla właściwych organów na potrzeby czynności wyjaśniających dotyczących naruszeń związanych z nadużyciami na rynku, taki uproszczony format powinien być stosowany w odniesieniu do wszystkich list osób mających dostęp do informacji poufnych.

- (73) Art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 przewiduje środki zapobiegawcze przeciwko nadużyciom na rynku, a w szczególności wykorzystywaniu informacji poufnych, dotyczące osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Środki te obejmują zarówno powiadamianie o transakcjach dotyczących instrumentów finansowych danego emitenta, jak i zakaz przeprowadzania transakcji dotyczących takich instrumentów w pewnych określonych okresach. W szczególności art. 19 ust. 8 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 stanowi, że osoby pełniące obowiązki zarządcze muszą powiadomić emitenta i właściwy organ, w przypadku gdy przeprowadzone przez te osoby transakcje osiągną próg 5 000 EUR w jednym roku kalendarzowym, a także w przypadku przeprowadzania wszelkich kolejnych transakcji w tym samym roku. Powiadomienia dotyczą, jeśli chodzi o emitentów, transakcji zawieranych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub osoby blisko z nimi związane na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych danego emitenta albo do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Art. 19 ust. 9 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 przewiduje, że właściwe organy mogą podwyższyć ten próg do 20 000 EUR.
- (74) W celu uniknięcia nadmiernego wymogu zgłaszania przez osoby pełniące obowiązki zarządcze transakcji, które nie miałyby znaczenia dla inwestorów, a także ujawniania takich transakcji przez spółki, należy podnieść próg, po osiągnięciu którego wymogi te mają zastosowanie, z 5 000 EUR do 20 000 EUR. Jednocześnie właściwym organom należy zapewnić elastyczność w zakresie podniesienia tego progu do 50 000 EUR lub obniżenia go do 10 000 EUR, jeżeli jest to uzasadnione w świetle krajowych warunków rynkowych.

- (75) Art. 19 ust. 11 rozporządzenia (UE) nr 596/2014 zakazuje osobom pełniącym obowiązki zarządcze zawierania transakcji, przez okres 30 dni kalendarzowych przed sporządzeniem przez emitenta raportu finansowego (okres zamknięty), dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, chyba że emitent wyrazi na to zgodę i zachodzą szczególne okoliczności. To wyłączenie z wymogu dotyczącego okresu zamkniętego obejmuje obecnie akcje pracownicze lub programy oszczędnościowe, jak również kwalifikacje lub uprawnienia do akcji. W celu wspierania spójności przepisów dotyczących różnych klas aktywów należy rozszerzyć to wyłączenie, tak aby wśród wyłączonych programów akcji pracowniczych znalazły się programy dotyczące instrumentów finansowych innych niż akcje, a także aby objąć nim kwalifikacje lub uprawnienia do instrumentów innych niż akcje.

- (76) Niektóre transakcje lub działania wykonywane przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze w okresie zamkniętym mogą dotyczyć nieodwołalnych uzgodnień dokonanych poza okresem zamkniętym. Te transakcje lub działania mogą być również wynikiem uznaniowego upoważnienia do zarządzania aktywami realizowanego przez niezależną osobę trzecią. Takie transakcje lub działania mogą być również konsekwencją należycie zatwierdzonych zdarzeń korporacyjnych, które nie wiążą się z uprzywilejowanym traktowaniem osoby pełniącej obowiązki zarządcze. Ponadto te transakcje lub działania mogą być konsekwencją przyjęcia spadków, prezentów i darowizn lub realizacji opcji, kontraktów terminowych typu future lub innych instrumentów pochodnych uzgodnionych poza okresem zamkniętym. Takie działania i transakcje, co do zasady, nie wiążą się z aktywnymi decyzjami inwestycyjnymi osób pełniących obowiązki zarządcze. Zakazanie takich transakcji lub działań w całym okresie zamkniętym nadmiernie ograniczyłoby swobodę osób pełniących obowiązki zarządcze, ponieważ nie istnieje ryzyko, że odniosą one korzyść z tytułu przewagi informacyjnej. W celu zapewnienia, aby zakaz handlu w okresie zamkniętym dotyczył wyłącznie transakcji lub działań zależnych od świadomej działalności inwestycyjnej osoby pełniącej obowiązki zarządcze, zakaz ten nie powinien obejmować transakcji ani działań zależnych wyłącznie od czynników zewnętrznych lub niepociągających za sobą aktywnych decyzji inwestycyjnych osób pełniących obowiązki zarządcze.

- (77) Wzrastająca integracja rynków zwiększa ryzyko transgranicznych nadużyć na rynku. Aby chronić integralność rynku, właściwe organy powinny sprawnie i terminowo współpracować, również z ESMA. Aby zacieśnić tę współpracę, ESMA powinien mieć możliwość działania, na wniosek co najmniej jednego właściwego organu, w celu ułatwienia współpracy ze strony właściwych organów, a także koordynowania czynności wyjaśniających lub kontroli, które mają skutki transgraniczne. Platformy współpracy ustanowione przez Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych okazały się użyteczne jako narzędzie nadzorcze służące zintensyfikowaniu wymiany informacji i poprawie współpracy między organami. Należy zatem również umożliwić ESMA tworzenie i koordynowanie takich platform w dziedzinie rynków papierów wartościowych – na wniosek co najmniej jednego właściwego organu – jeżeli istnieją obawy co do integralności rynku lub właściwego funkcjonowania rynków. Biorąc pod uwagę silne powiązania między rynkami finansowymi a rynkami kasowymi, ESMA powinien mieć także – na wniosek co najmniej jednego właściwego organu – możliwość tworzenia takich platform również z podmiotami publicznymi monitorującymi hurtowe rynki towarowe, w tym z Agencją ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (ACER), w przypadku gdy takie problemy dotyczą zarówno rynków finansowych, jak i kasowych.

- (78) Monitorowanie danych dotyczących zleceń ma kluczowe znaczenie z punktu widzenia nadzoru nad aktywnością rynku. W związku z tym właściwe organy powinny mieć łatwy dostęp do danych, które są im potrzebne do prowadzenia działalności nadzorczej. Niektóre z tych danych dotyczą instrumentów, które są w obrocie w systemie obrotu znajdującym się w innym państwie członkowskim. Aby zwiększyć skuteczność nadzoru, właściwe organy powinny ustanowić mechanizm bieżącej wymiany danych dotyczących zleceń. W celu zapewnienia, aby zakres tego mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń był proporcjonalny do jego wykorzystania, do uczestnictwa w tym mechanizmie powinny być zobowiązane wyłącznie właściwe organy nadzorujące rynki o wysokim poziomie aktywności transgranicznej. Państwa członkowskie, których właściwe organy są zainteresowane udziałem w mechanizmie na zasadzie dobrowolności, powinny przestrzegać tych samych przepisów i wnieść wkład w finansowanie mechanizmu. ESMA wykazał swoją wiedzę fachową w zakresie tworzenia centrów wymiany danych, takich jak wymiana danych sprawozdawczych dotyczących transakcji poprzez sprawdzone wdrożenie mechanizmu przesyłania sprawozdań dotyczących transakcji (TREM) lub za pośrednictwem pojedynczego punktu dostępu do danych transakcyjnych EMIR poprzez wdrożenie narzędzia sprawozdawczości handlowej i zgodności (Trade Reporting and Compliance Engine – TRACE). W związku z tym właściwe organy uczestniczące powinny mieć możliwość ustanowienia nowego mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń poprzez przekazanie ESMA opracowania projektu.

Wykaz systemów obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym powinien zostać określony przez Komisję w aktach delegowanych, przy uwzględnieniu – w odniesieniu do każdej klasy instrumentów finansowych – co najmniej wolumenu obrotu w systemie obrotu, a także wolumenu obrotu w tym systemie obrotu instrumentami finansowymi, dla których właściwy organ najbardziej stosownego rynku różni się od właściwego organu systemu obrotu. Aby zapewnić pewność prawa i nie opóźniać wdrożenia mechanizmu, w niniejszym rozporządzeniu należy ustanowić kryteria określania systemów obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym oraz określić konkretne progi dla akcji. Aby kryteria pozostały wykonalne i wystarczająco elastyczne, aby uwzględnić zmiany na rynkach finansowych i potrzebę skutecznego nadzoru, Komisja powinna być uprawniona do zmiany i aktualizacji w miarę upływu czasu wykazu wyznaczonych systemów obrotu w drodze aktu delegowanego, przy jednoczesnym zapewnieniu proporcjonalności, oraz do zwrócenia się do ESMA o opinię. Ponadto ten mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń powinien początkowo dotyczyć wyłącznie akcji, przed rozszerzeniem go na obligacje i kontrakty terminowe typu future, zważywszy na znaczenie tych instrumentów finansowych zarówno pod względem obrotu transgranicznego, jak i manipulacji na rynku. Aby jednak zapewnić, by taki mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń odzwierciedlał zmiany na rynkach finansowych oraz zdolność właściwych organów do przetwarzania nowych danych, Komisja powinna być uprawniona do dalszego rozszerzania zakresu instrumentów, w przypadku których dane dotyczące zleceń mogą być wymieniane za pośrednictwem tego mechanizmu, oraz do ewentualnego odroczenia włączenia obligacji i kontraktów terminowych typu futures, z uwzględnieniem przeprowadzonej przez ESMA analizy wdrożenia mechanizmu, w szczególności pod względem kosztów.

- (79) Aby usprawnić to monitorowanie zleceń dzięki rozwojowi technologii oraz zwiększyć integralność rynku, właściwe organy powinny mieć możliwość dostępu do danych dotyczących zleceń nie tylko na żądanie ad hoc, ale również na bieżąco. Ponadto, aby ułatwić przetwarzanie danych dotyczących zleceń przez właściwe organy krajowe, konieczna jest harmonizacja formatu takich danych.
- (80) Ryzyko nieumyślnego naruszenia wymogów dotyczących ujawniania informacji wynikających z rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i związane z nim sankcje administracyjne są ważnym czynnikiem zniechęcającym spółki do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu. Aby uniknąć nadmiernego obciążenia spółek, w szczególności MŚP, w tym mikroprzedsiębiorstw, ostateczna kwota sankcji za naruszenia popełnione przez osoby prawne w związku z wymogami dotyczącymi ujawniania informacji powinna być proporcjonalna do wielkości spółki. Art. 30 ust. 2 lit. j) ppkt (iii) oraz (iv) rozporządzenia (UE) nr 596/2014 ustanawiają minimalną wysokość maksymalnej kwoty sankcji, które właściwy organ krajowy może nałożyć za naruszenie związane z systemem obowiązków informacyjnych. Aby zapewnić proporcjonalność, kwoty takie należy co do zasady ustalać na podstawie całkowitego rocznego obrotu spółki. Niemniej jednak w przypadku gdy przy zastosowaniu maksymalnej kwoty określonej w prawie krajowym opartej na całkowitym rocznym obrocie ostateczna kwota nałożonych sankcji byłaby nieproporcjonalnie niska w świetle okoliczności określonych w art. 31 rozporządzenia (UE) nr 596/2014, państwa członkowskie powinny zapewnić, aby właściwe organy krajowe mogły zwiększyć ostateczną kwotę sankcji, uwzględniając maksymalną kwotę określoną w prawie krajowym, wyrażoną w kwotach bezwzględnych. W takich przypadkach należy również zezwolić każdemu państwu członkowskiemu na stosowanie w jego prawie krajowym wobec MŚP niższego maksymalnego poziomu sankcji, wyrażonego w kwotach bezwzględnych, jako sposobu zapewnienia ich proporcjonalnego traktowania. Niemniej jednak państwo członkowskie powinno mieć możliwość ustanowienia w swoim prawie krajowym takiego samego maksymalnego poziomu dla wszystkich rodzajów emitentów wyrażonego w kwotach bezwzględnych.

- (81) Podczas przetwarzania danych osobowych w ramach rozporządzenia (UE) nr 596/2014 właściwe organy powinny zachować zgodność z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679¹⁷. W odniesieniu do przetwarzania danych osobowych przez ESMA w ramach tego rozporządzenia ESMA powinien przestrzegać rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1725¹⁸. W szczególności ESMA i właściwe organy krajowe powinny przechowywać dane osobowe przez okres nie dłuższy, niż jest to niezbędne do celów, w których te dane osobowe są przetwarzane.

¹⁷ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz.U. L 119 z 4.5.2016, s. 1).

¹⁸ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1725 z dnia 23 października 2018 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych przez instytucje, organy i jednostki organizacyjne Unii i swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia rozporządzenia (WE) nr 45/2001 i decyzji nr 1247/2002/WE (Dz.U. L 295 z 21.11.2018, s. 39).

- (82) W celu doprecyzowania wymogów określonych w niniejszym rozporządzeniu, zgodnie z jego celami, należy przekazać Komisji uprawnienia do przyjmowania aktów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej w odniesieniu do określania treści i ujednoliconego formatu oraz ujednoliconej kolejności prospektu, prospektu podstawowego i ostatecznych warunków, do określania minimalnych informacji, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, do określania ograniczonej treści oraz ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności prospektu UE na rzecz kontynuacji i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, do zwiększenia konwergencji praktyk nadzorczych poprzez określenie kryteriów weryfikacji i procedur zatwierdzania prospektu przez właściwe organy, do dalszego określenia ogólnych kryteriów równoważności prospektów sporządzanych przez emitentów z państw trzecich, do określenia minimalnej treści porozumień o współpracy między właściwymi organami lub, na wniosek przynajmniej jednego z tych organów, ESMA a organami nadzoru państw trzecich, zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129, a także do opracowania i przeglądu niewyczerpującego wykazu zdarzeń końcowych w przeciągających się procesach i sytuacji, w których ujawnienie nie powinno być opóźniane, do rozszerzenia listy instrumentów finansowych w celu umożliwienia właściwym organom uzyskania danych dotyczących zleceń oraz do opracowania i uaktualniania wykazu wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w odniesieniu do akcji, zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014. Szczególnie ważne jest, aby w czasie prac przygotowawczych Komisja prowadziła stosowne konsultacje, w tym na poziomie ekspertów, oraz aby konsultacje te prowadzone były zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym z dnia 13 kwietnia 2016 r. w sprawie lepszego stanowienia prawa¹⁹. W szczególności, aby zapewnić Parlamentowi Europejskiemu i Radzie udział na równych zasadach w przygotowaniu aktów delegowanych, instytucje te otrzymują wszelkie dokumenty w tym samym czasie co eksperci państw członkowskich, a eksperci tych instytucji mogą systematycznie brać udział w posiedzeniach grup eksperckich Komisji zajmujących się przygotowaniem aktów delegowanych.

¹⁹ Dz.U. L 123 z 12.5.2016, s. 1.

- (83) Aby zapewnić jednakowe warunki stosowania niniejszego rozporządzenia, Komisja powinna być upoważniona do przyjmowania wykonawczych standardów technicznych opracowanych przez ESMA i dotyczących: wzoru i układu prospektów, w tym rozmiaru czcionki, oraz wymogów dotyczących stylu w zależności od rodzaju prospektu i rodzaju inwestorów, do których jest on skierowany; wzoru i układu podsumowań prospektów, w tym wymogów dotyczących rozmiaru czcionki i stylu; uproszczonego formatu list osób mających dostęp do informacji poufnych; odpowiednich ustaleń wymaganych w ramach mechanizmu wymiany danych dotyczących zleceń oraz odpowiednich rozwiązań, systemów i procedur dla systemów obrotu w celu ustanowienia mechanizmu bieżącej i terminowej wymiany takich danych, w tym formatu i terminów przekazywania danych wymaganych przez właściwy organ. Komisja powinna przyjmować te wykonawcze standardy techniczne w drodze aktów wykonawczych zgodnie z art. 291 TFUE oraz zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

- (84) Ponieważ cele niniejszego rozporządzenia nie mogą zostać osiągnięte w sposób wystarczający przez państwa członkowskie, gdyż wprowadzone środki wymagają pełnej harmonizacji w całej Unii, natomiast ze względu na rozmiary i skutki działań możliwe jest ich lepsze osiągnięcie na poziomie Unii, może ona podjąć działania zgodnie z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w tym artykule niniejsze rozporządzenie nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia tych celów.
- (85) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenia (UE) nr 596/2014, (UE) nr 600/2014 oraz (UE) 2017/1129,

PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1
Zmiany w rozporządzeniu (UE) 2017/1129

W rozporządzeniu (UE) 2017/1129 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 1 wprowadza się następujące zmiany:
 - a) uchyla się ust. 3;
 - b) w ust. 4 wprowadza się następujące zmiany:
 - (i) dodaje się litery w brzmieniu:

„da) oferty papierów wartościowych, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP i które są tożsame z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku, pod warunkiem że spełnione są wszystkie następujące warunki:

 - (i) te papiery wartościowe stanowią, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 30 % liczby papierów wartościowych dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku;
 - (ii) emitent papierów wartościowych nie jest przedmiotem restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe;

- (iii) dokument zawierający informacje określone w załączniku IX został złożony, w formie elektronicznej, do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego i został udostępniony do wiadomości publicznej zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 w tym samym czasie, w którym jest on składany właściwemu organowi;
- db) oferty papierów wartościowych tożsamy z papierami wartościowymi, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy poprzedzających ofertę nowych papierów wartościowych, pod warunkiem że spełnione są wszystkie poniższe warunki:
 - (i) papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie są emitowane w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem;
 - (ii) emitent papierów wartościowych nie jest przedmiotem restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe;
 - (iii) dokument zawierający informacje określone w załączniku IX został złożony, w formie elektronicznej, do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego i został udostępniony do wiadomości publicznej zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 w tym samym czasie, w którym jest on składany właściwemu organowi.”;

- (ii) w lit. j) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe, w przypadku gdy całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych w Unii obliczona za okres 12 miesięcy jest mniejsza niż 150 000 000 EUR na instytucję kredytową, pod warunkiem że takie papiery wartościowe:”;

- (iii) uchyla się lit. l);

- (iv) dodaje się akapity w brzmieniu:

„Dokument, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. da) ppkt (iii) oraz lit. db) ppkt (iii), ma maksymalną długość 11 stron w formacie A4 po wydrukowaniu, układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna; dokument ten jest sporządzany w języku urzędowym macierzystego państwa członkowskiego lub w co najmniej jednym z jego języków urzędowych, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego.

W całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, o której to wartości mowa w akapicie pierwszym lit. j), uwzględnia się całkowitą zagregowaną wartość wszystkich trwających ofert publicznych papierów wartościowych oraz ofert publicznych papierów wartościowych przeprowadzonych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozpoczęcia nowej oferty publicznej papierów wartościowych z wyjątkiem ofert publicznych papierów wartościowych, dla których opublikowany został prospekt lub które są objęte innym wyłączeniem z obowiązku publikacji prospektu zgodnie z akapitem pierwszym lub na podstawie art. 3 ust. 2 lub 2a.”;

- c) w ust. 5 wprowadza się następujące zmiany:
 - (i) w akapicie pierwszym wprowadza się następujące zmiany:
 - 1) lit. a) i b) zastępuje się następującymi literami:
 - „a) papierów wartościowych tożsamy z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, pod warunkiem że stanowią one, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 30 % liczby papierów wartościowych dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym;
 - b) akcji wynikających z zamiany lub wymiany innych papierów wartościowych lub z wykonania prawa przysługującego z innych papierów wartościowych, w przypadku gdy powstałe w ten sposób akcje są tej samej klasy co akcje dopuszczone już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, pod warunkiem że powstałe akcje stanowią, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 30 % liczby akcji tej samej klasy dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, z zastrzeżeniem akapitu drugiego niniejszego akapitu;

ba) papierów wartościowych tożsamyh z papierami wartościowymi, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy przed dopuszczeniem do obrotu nowych papierów wartościowych, pod warunkiem że spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- (i) papiery wartościowe, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, nie są emitowane w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem;
- (ii) emitent papierów wartościowych nie jest przedmiotem restrukturyzacji ani nie toczy się wobec niego postępowanie upadłościowe;
- (iii) dokument zawierający informacje określone w załączniku IX został złożony, w formie elektronicznej, do właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego i został udostępniony do wiadomości publicznej zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 w tym samym czasie, w którym jest on składany właściwemu organowi.”;

2) w lit. i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe, w przypadku gdy całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych w Unii obliczona za okres 12 miesięcy jest mniejsza niż 150 000 000 EUR na instytucję kredytową, pod warunkiem że takie papiery wartościowe:”;

3) uchyla się lit. j) i k);

(ii) w akapicie drugim formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Wymóg, by powstałe akcje stanowiły, w okresie 12 miesięcy, mniej niż 30 % liczby akcji tej samej klasy dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. b), nie ma zastosowania w żadnym z poniższych przypadków:”;

(iii) dodaje się akapity w brzmieniu:

Dokument, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. ba) ppkt (iii), ma maksymalną długość 11 stron w formacie A4 po wydrukowaniu, układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna; dokument ten jest sporządzany w języku urzędowym macierzystego państwa członkowskiego lub w co najmniej jednym z jego języków urzędowych, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego.

W całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, o której to wartości mowa w akapicie pierwszym lit. i), uwzględnia się całkowitą zagregowaną wartość wszystkich trwających ofert publicznych papierów wartościowych oraz ofert publicznych papierów wartościowych przeprowadzonych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozpoczęcia nowej oferty publicznej papierów wartościowych z wyjątkiem ofert publicznych papierów wartościowych, dla których opublikowany został prospekt lub które są objęte innym wyłączeniem z obowiązku publikacji prospektu zgodnie z akapitem pierwszym.”;

d) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Wyłączenia z obowiązku publikacji prospektu, określone w ust. 4 i 5, mogą być stosowane łącznie. Wyłączeń określonych w ust. 5 akapit pierwszy lit. a) i b) nie można jednak stosować łącznie, jeżeli takie połączenie mogłoby prowadzić do natychmiastowego lub odroczonego dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym w okresie 12 miesięcy więcej niż 30 % liczby akcji tej samej klasy dopuszczonych już do obrotu na tym samym rynku regulowanym, bez publikacji prospektu.”;

2) w art. 2 wprowadza się następujące zmiany:

a) dodaje się litery w brzmieniu:

„da) »restrukturyzacja« oznacza restrukturyzację zdefiniowaną w art. 2 ust. 1 pkt 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1023*;

db) »postępowanie upadłościowe« oznacza postępowanie upadłościowe zdefiniowane w art. 2 pkt 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848**;

* Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1023 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ram restrukturyzacji zapobiegawczej, umorzenia długów i zakazów prowadzenia działalności oraz w sprawie środków zwiększających skuteczność postępowań dotyczących restrukturyzacji, niewypłacalności i umorzenia długów, a także zmieniająca dyrektywę (UE) 2017/1132, Dz.U. L 172 z 26.6.2019, s. 18).

** Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego (Dz.U. L 141 z 5.6.2015, s. 19).”;

b) lit. r) otrzymuje brzmienie:

„r) »zatwierdzenie« oznacza pozytywną decyzję po przeprowadzeniu przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w prospekcie, lecz nie dotyczy ścisłości tych informacji;”;

c) lit. z) otrzymuje brzmienie:

„z) »format elektroniczny« oznacza format elektroniczny zdefiniowany w art. 4 ust. 1 pkt 62a dyrektywy 2014/65/UE.”;

3) w art. 3 ust. 1 i 2 zastępuje się następującymi ustępami:

„1. Bez uszczerbku dla art. 1 ust. 4 oraz dla ust. 2 i 2a niniejszego artykułu papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej w Unii jedynie po uprzednim opublikowaniu prospektu zgodnie z niniejszym rozporządzeniem.

2. Bez uszczerbku dla art. 4 oferty publiczne papierów wartościowych są wyłączone z określonego w ust. 1 obowiązku publikacji prospektu, pod warunkiem że:

a) oferty takie nie są objęte procedurą powiadomienia zgodnie z art. 25;

b) całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych w Unii obliczona za okres 12 miesięcy jest mniejsza niż 12 000 000 EUR na emitenta lub oferującego.

- 2a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 2 lit. b) państwa członkowskie mogą wyłączyć oferty publiczne papierów wartościowych z określonego w ust. 1 obowiązku publikacji prospektu, pod warunkiem że całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych w Unii obliczona za okres 12 miesięcy jest mniejsza niż 5 000 000 EUR na emitenta lub oferującego.
- 2b. Państwa członkowskie informują Komisję i ESMA, czy zamierzają przyjąć próg wyłączenia w wysokości 5 000 000 EUR określony w ust. 2a. Państwa członkowskie powiadamiają również Komisję i ESMA, jeśli podejmą później decyzję o przyjęciu – zamiast niego – progu wyłączenia w wysokości 12 000 000 EUR, o którym mowa w ust. 2 lit. b).
- 2c. W całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, o której to wartości mowa w ust. 2 lit. b) i w ust. 2a, uwzględnia się całkowitą zagregowaną wartość wszystkich trwających ofert publicznych papierów wartościowych oraz ofert publicznych papierów wartościowych przeprowadzonych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozpoczęcia nowej oferty publicznej papierów wartościowych z wyjątkiem ofert publicznych papierów wartościowych, dla których opublikowany został prospekt lub które są objęte wyłączeniem z obowiązku publikacji prospektu zgodnie z art. 1 ust. 4 akapit pierwszy. Ponadto w całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej uwzględnia się wszystkie rodzaje i klasy oferowanych papierów wartościowych.

2d. W przypadku gdy oferta publiczna papierów wartościowych jest wyłączona z obowiązku publikacji prospektu na podstawie ust. 2 lit. b) lub ust. 2a, państwa członkowskie mogą nałożyć na emitenta obowiązek przedłożenia i podania do wiadomości publicznej, zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2, dokumentu zawierającego informacje określone w art. 7 ust. 3–10 i 12 lub dokumentu zawierającego informacje wymagane na szczeblu krajowym, pod warunkiem, że zakres i poziom takich informacji są równoważne lub niższe od określonych w art. 7 ust. 4–10 i 12.”;

4) art. 4 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy oferta publiczna papierów wartościowych lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym są wyłączone z obowiązku publikacji prospektu zgodnie z art. 1 ust. 4 lub 5 lub art. 3 ust. 2 lub 2a, emitent, oferujący lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym mają prawo do dobrowolnego sporządzenia prospektu zgodnie z niniejszym rozporządzeniem.”;

5) art. 5 ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

„Każdą późniejszą odsprzedaż papierów wartościowych, które były wcześniej przedmiotem jednego lub większej liczby rodzajów oferty publicznej papierów wartościowych wymienionych w art. 1 ust. 4 lit. a)–db), uznaje się za oddzielną ofertę i zastosowanie ma definicja określona w art. 2 lit. d) do celów ustalenia, czy odsprzedaż jest ofertą publiczną papierów wartościowych. Plasowanie papierów wartościowych poprzez pośredników finansowych podlega obowiązkowi publikacji prospektu, chyba że jedno z wyłączeń wymienionych w art. 1 ust. 4 lit. a)–db) ma zastosowanie w odniesieniu do ostatecznego plasowania.”;

6) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 1 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Bez uszczerbku dla art. 14a ust. 2, art. 15a ust. 2 i art. 18 ust. 1 prospekt obejmuje niezbędne informacje, które są istotne dla inwestora w celu dokonania przemyślanej oceny.”;

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Prospekt jest dokumentem o ujednoliconym formacie, a informacje ujawnione w prospekcie przedstawia się w ujednoliconej kolejności zgodnie z aktami delegowanymi, o których mowa w art. 13 ust. 1. Informacje zawarte w prospekcie muszą być napisane i przedstawione w łatwej do przeanalizowania, zwięzłej i zrozumiałej formie, z uwzględnieniem elementów określonych w ust. 1 akapit drugi niniejszego artykułu.

Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego, ust. 4 i 5 oraz od wymogów określonych w wykonawczych standardach technicznych przyjętych na podstawie ust. 8 niniejszego artykułu, informacje zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym mogą być zamieszczane bez względu na ujednolicony format, ujednoliconą kolejność, maksymalną długość, wzór i układ, w tym wymogi dotyczące rozmiaru czcionki i stylu.”;

c) dodaje się ustępy w brzmieniu:

- „4. Maksymalna długość prospektu dotyczącego akcji wynosi 300 stron w formacie A4 po wydrukowaniu; ma on układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna.
5. Maksymalna długość, o której mowa w ust. 4 niniejszego artykułu, nie dotyczy podsumowania, informacji, które zostały włączone przez odniesienie zgodnie z art. 19, dodatkowych informacji, które należy podać w przypadku, gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązanie finansowe, o czym mowa w art. 18 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980, lub informacji, które należy podać w przypadku znaczącej zmiany brutto, o której mowa w art. 1 lit. e) tego rozporządzenia delegowanego.
6. Na zasadzie odstępstwa od ust. 2 akapit pierwszy oraz ust. 4 i 5, w przypadku gdy papiery wartościowe mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Unii i są jednocześnie oferowane inwestorom – lub plasowane prywatnie na ich rzecz – w państwie trzecim, w którym dokument ofertowy jest przygotowywany zgodnie z prawem, zasadą lub praktyką rynkową, wymogi dotyczące ujednoliconego formatu, ujednoliconej kolejności, maksymalnej długości oraz wzoru i układu prospektów, w tym wymogów dotyczących rozmiaru czcionki i stylu, nie mają zastosowania do prospektu sporządzanego na potrzeby dopuszczenia tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

7. ESMA opracowuje wytyczne dotyczące zrozumiałości i stosowania prostego języka w prospektach w celu zapewnienia, aby informacje w nich zawarte były zwięzłe, jasne i przyjazne dla odbiorcy, w zależności od rodzaju prospektu i rodzaju inwestorów, do których jest on skierowany.
8. ESMA opracowuje projekty wykonawcze standardów technicznych w celu określenia wzoru i układu prospektów, w tym rozmiaru czcionki, oraz wymogów dotyczących stylu w zależności od rodzaju prospektu i rodzaju inwestorów, do których jest on skierowany.

ESMA przedstawia Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia ... [12 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez przyjmowanie wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

* Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, s. 26).”;

7) w art. 7 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 3 dodaje się akapit w brzmieniu:

„Bez uszczerbku dla przepisów akapitu pierwszego niniejszego ustępu, w podsumowaniu można przedstawiać lub podsumowywać informacje w formie schematów, wykresów lub tabel.”;

b) w ust. 4 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Podsumowanie składa się z czterech następujących sekcji w następującej kolejności.”;

c) w ust. 5 wprowadza się następujące zmiany:

(i) w akapicie pierwszym formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Sekcja, o której mowa w ust. 4 lit. a), zawiera następujące informacje w następującej kolejności.”;

(ii) w akapicie drugim wprowadza się następujące zmiany:

– formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Sekcja ta zawiera następujące ostrzeżenia w następującej kolejności.”;

– dodaje się literę w brzmieniu:

„g) w stosownych przypadkach oświadczenie, że spółka zidentyfikowała kwestie środowiskowe jako istotny czynnik ryzyka zgodnie z art. 16.”;

d) w ust. 6 wprowadza się następujące zmiany:

(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Sekcja, o której mowa w ust. 4 lit. b), zawiera następujące informacje w następującej kolejności:”;

(ii) w lit. a) dodaje się podpunkt w brzmieniu:

„(vi) w przypadku gdy emitent udziałowych papierów wartościowych podlega art. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852*, oświadczenie dotyczące tego, czy działalność emitenta jest powiązana z działalnością gospodarczą, która kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo zgodnie z art. 3 i 9 tego rozporządzenia.

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz.U. L 198 z 22.6.2020, s. 13).”;

e) w ust. 7 wprowadza się następujące zmiany:

(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Sekcja, o której mowa w ust. 4 lit. c), zawiera następujące informacje w następującej kolejności.”;

(ii) akapit piąty otrzymuje brzmienie:

„W przypadku gdy podsumowanie zawiera informacje, o których mowa w akapicie pierwszym lit. c), maksymalną długość określoną w ust. 3 wydłuża się o jedną dodatkową stronę w formacie A4 na każdy podmiot zabezpieczający, pod warunkiem że dodatkowe strony w formacie A4 są przeznaczone na opis podmiotów zabezpieczających.”;

f) w ust. 8 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Sekcja, o której mowa w ust. 4 lit. d), zawiera następujące informacje w następującej kolejności.”;

g) ust. 12a otrzymuje brzmienie:

„12a. Na zasadzie odstępstwa od ust. 3–12 niniejszego artykułu prospekt UE na rzecz kontynuacji sporządzony zgodnie z art. 14a lub prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządzony zgodnie z art. 15a zawiera podsumowanie sporządzone zgodnie z niniejszym ustępem.

Podsumowanie prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządza się w formie krótkiego dokumentu napisanego w sposób zwięzły, o maksymalnej długości 7 stron w formacie A4 po wydrukowaniu.

Podsumowanie prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju nie może zawierać odniesień do innych części prospektu ani informacji włączanych przez odniesienie i spełnia następujące wymogi:

- a) ma układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna;
- b) jest napisane językiem jasnym, nietechnicznym, zwięzłym i zrozumiałym dla inwestorów oraz stylem ułatwiającym zrozumienie informacji;
- c) składa się z następujących sekcji w następującej kolejności:
 - (i) wprowadzenia zawierającego wszystkie informacje określone w ust. 5 niniejszego artykułu, łącznie z ostrzeżeniami i datą zatwierdzenia prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju;
 - (ii) kluczowych informacji na temat emitenta;
 - (iii) kluczowych informacji na temat papierów wartościowych, w tym praw związanych z tymi papierami wartościowymi i wszelkich ograniczeń tych praw;

- (iv) kluczowych informacji na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub obu tych informacji;
- (v) w przypadku gdy papiery wartościowe objęte są zabezpieczeniem, kluczowych informacji na temat podmiotu zabezpieczającego oraz charakteru i zakresu zabezpieczenia.

Bez uszczerbku dla przepisów akapitu trzeciego lit. a) i b), w podsumowaniu prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju można przedstawiać lub podsumowywać informacje w formie schematów, wykresów lub tabel.

W przypadku gdy podsumowanie prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera informacje, o których mowa w akapicie trzecim lit. c) ppkt (v), maksymalną długość określoną w akapicie drugim wydłuża się o jedną dodatkową stronę w formacie A4 na każdy podmiot zabezpieczający, pod warunkiem że dodatkowe strony w formacie A4 są poświęcone na opis podmiotów zabezpieczających.”;

h) dodaje się ustępy w brzmieniu:

„14. ESMA opracowuje wytyczne dotyczące zrozumiałości i stosowania prostego języka w podsumowaniach, aby zapewnić, by informacje w nich zawarte były zwięzłe, jasne i przyjazne dla odbiorcy.

15. W celu zapewnienia jednolitych warunków stosowania niniejszego artykułu ESMA opracowuje projekty wykonawczych standardów technicznych określających wzór i układ podsumowań, w tym rozmiaru czcionki i wymogów dotyczących stylu.

ESMA przedstawi Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia ... [12 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez przyjmowanie wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”;

- 8) art. 9 ust. 2 akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„Gdy emitent uzyskał zatwierdzenie uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego przez właściwy organ za jeden rok obrotowy, kolejne uniwersalne dokumenty rejestracyjne można składać właściwemu organowi bez uprzedniego zatwierdzenia.”;

9) w art. 11 ust. 2 akapit drugi formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Państwa członkowskie zapewniają jednak, aby żadna osoba nie ponosiła odpowiedzialności cywilnej wyłącznie na podstawie podsumowania zgodnie z art. 7, łącznie z tłumaczeniem takiego podsumowania, chyba że.”;

10) w art. 13 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:

(i) akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

„1. Do dnia ... [18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przyjmie akty delegowane zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia, dotyczące ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności informacji w prospekcie, w prospekcie podstawowym oraz w ostatecznych warunkach, a także schematów określających szczegółowe informacje, które mają być zawarte w prospekcie, w tym LEI i ISIN, unikając powielania informacji, w przypadku gdy prospekt składa się z zestawu dokumentów.”;

(ii) w akapicie drugim dodaje się litery w brzmieniu:

- „f) czy emitent udziałowych papierów wartościowych jest zobowiązany do przedstawienia sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, wraz z powiązaną opinią atestacyjną, zgodnie z dyrektywą 2004/109/WE i dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE*;
- g) czy papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są reklamowane jako uwzględniające czynniki z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) lub przyczyniające się do osiągnięcia celów z tego zakresu.

* Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.U. L 182 z 29.6.2013, s. 19).”;

b) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„1a. Do celów ust. 1 akapit drugi lit. g) przy określaniu różnych schematów prospektów stosuje się następujące zasady:

- a) prospekt dotyczący europejskiej zielonej obligacji, o którym mowa w art. 1 lit. a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631^{*}, zawiera przez odniesienie odpowiednie informacje zawarte w arkuszu informacyjnym europejskiej zielonej obligacji, o którym mowa w art. 10 tego rozporządzenia;
- b) prospekt dotyczący obligacji wprowadzanych do obrotu jako obligacje zrównoważone środowiskowo lub obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, o których mowa w art. 1 lit. c) tego rozporządzenia, zawiera odpowiednie opcjonalne ujawnianie informacji określone w tym rozporządzeniu, pod warunkiem że emitent zdecydował się na takie opcjonalne ujawnianie informacji.

^{*} Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako obligacje zrównoważone środowiskowo i obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (Dz.U. L, 2023/2631 z 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).”;

- c) ust. 2 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

Do dnia ... [18 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przyjmie akty delegowane zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez określenie schematów zawierających minimalne informacje, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym.”;

- d) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Akty delegowane, o których mowa w ust. 1 i 2, są zgodne z załącznikami I, II i III do niniejszego rozporządzenia.”;

- 11) uchyla się art. 14;

- 12) art. 14a otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 14a

Prospekt UE na rzecz kontynuacji

1. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prospekt UE na rzecz kontynuacji sporządzić mogą następujące osoby:
 - a) emitenci, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy poprzedzających ofertę publiczną lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nowych papierów wartościowych;

- b) emitenci, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy poprzedzających ofertę publiczną nowych papierów wartościowych;
- c) emitenci, którzy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych tożsamy z papierami wartościowymi dopuszczonymi już do obrotu, które są dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy przed dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu;
- d) oferujący papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy poprzedzających ofertę publiczną papierów wartościowych.

Na zasadzie odstępstwa od akapitu pierwszego emitent, który posiada jedynie papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP, nie ma możliwości sporządzenia prospektu UE na rzecz kontynuacji w celu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym udziałowych papierów wartościowych.

2. Na zasadzie odstępstwa od art. 6 ust. 1, a także bez uszczerbku dla art. 18 ust. 1 prospekt UE na rzecz kontynuacji musi zawierać wszystkie informacje potrzebne inwestorom do zrozumienia wszystkich następujących kwestii:
 - a) perspektyw i wyników finansowych emitenta oraz ewentualnych znaczących zmian, jakie zaszły w sytuacji finansowej i biznesowej emitenta od końca ostatniego roku obrotowego;

- b) podstawowych informacji na temat papierów wartościowych, w tym praw związanych z tymi papierami wartościowymi i wszelkich ograniczeń tych praw;
 - c) przesłanek oferty oraz jej wpływu na emitenta, w tym na ogólną strukturę jego kapitału i wykorzystania wpływów.
3. Informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz kontynuacji sporządza się na piśmie i przedstawia w łatwej do przeanalizowania, zwięzłej i zrozumiałej formie, tak aby inwestorzy mogli podjąć przemyślaną decyzję inwestycyjną, biorąc pod uwagę informacje regulowane, które zostały już podane do wiadomości publicznej na podstawie dyrektywy 2004/109/WE i, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014, oraz, w stosownych przypadkach, informacje, o których mowa w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565*.
4. Prospekt UE na rzecz kontynuacji zawiera minimalne informacje określone w załączniku IV lub V, w zależności od rodzajów papierów wartościowych.

Prospekt UE na rzecz kontynuacji zawierający minimalne informacje określone w załączniku IV sporządza się w formie jednolitego dokumentu.

Prospekt UE na rzecz kontynuacji zawierający minimalne informacje określone w załączniku V sporządza się jako jednolity dokument lub jako zestaw dokumentów.

5. Maksymalna długość prospektu UE na rzecz kontynuacji, dotyczącego akcji, wynosi 50 stron w formacie A4 po wydrukowaniu; musi on mieć układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna.
6. Maksymalna długość, o której mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, nie dotyczy podsumowania, informacji, które zostały włączone przez odniesienie zgodnie z art. 19 niniejszego rozporządzenia, dodatkowych informacji, które należy podać w przypadku, gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązanie finansowe, o czym mowa w art. 18 rozporządzenia delegowanego (UE) 2019/980, lub informacji, które należy podać w przypadku znaczącej zmiany brutto, zdefiniowanej w art. 1 lit. e) tego rozporządzenia delegowanego.
7. Prospekt UE na rzecz kontynuacji jest dokumentem o ujednoliconym formacie, a informacje w nim zawarte przedstawia się w ujednoliconej kolejności zgodnie z kolejnością ich przedstawiania określoną w załączniku IV lub V, w zależności od rodzajów papierów wartościowych.
8. Do dnia ... [15 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przyjmie akty delegowane zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez określenie ograniczonej treści oraz ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności dla prospektu UE na rzecz kontynuacji.

Te akty delegowane opierają się na załącznikach IV i V.

* Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).”;

- 13) uchyla się art. 15;
- 14) dodaje się następujący artykuł:

„Artykuł 15a

Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju

- 1. Bez uszczerbku dla art. 1 ust. 4 i art. 3 ust. 2 i 2a, w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju mogą sporządzić następujące osoby, pod warunkiem że żadne ich papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym:
 - a) MŚP;
 - b) emitenci, inni niż MŚP, których papiery wartościowe zostały lub mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP;
 - c) emitenci, inni niż ci, o których mowa w lit. a) i b), w przypadku których całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej w Unii obliczona za okres 12 miesięcy nie przekracza 50 000 000 EUR, pod warunkiem że żadne papiery wartościowe tych emitentów nie są przedmiotem obrotu na MTF, a średnia liczba pracowników w ciągu poprzedniego roku obrotowego nie przekroczyła 499 osób;
 - d) oferujący papiery wartościowe emitowane przez emitentów, o których mowa w lit. a) i b).

W całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, o której to wartości mowa w akapicie pierwszym lit. c), uwzględnia się całkowitą zagregowaną wartość wszystkich trwających ofert publicznych papierów wartościowych oraz ofert publicznych papierów wartościowych przeprowadzonych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozpoczęcia nowej oferty publicznej papierów wartościowych z wyjątkiem ofert publicznych papierów wartościowych, dla których opublikowany został prospekt lub które są objęte wyłączeniem z obowiązku publikacji prospektu zgodnie z art. 1 ust. 4 akapit pierwszy lub na podstawie art. 3 ust. 2 lub 2a. Ponadto w całkowitej zagregowanej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej uwzględnia się wszystkie rodzaje i klasy oferowanych papierów wartościowych.

2. Na zasadzie odstępstwa od art. 6 ust. 1, a także bez uszczerbku dla przepisów art. 18 ust. 1 prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera odpowiednie ograniczone i proporcjonalne informacje niezbędne, aby umożliwić inwestorom zrozumienie:
 - a) perspektyw i wyników finansowych emitenta oraz ewentualnych znaczących zmian, jakie zaszły w sytuacji finansowej i biznesowej emitenta od końca ostatniego roku obrotowego, a także jego strategii rozwoju;
 - b) podstawowych informacji na temat papierów wartościowych, w tym praw związanych z tymi papierami wartościowymi i wszelkich ograniczeń tych praw;
 - c) przesłanek oferty oraz jej wpływu na emitenta, w tym na ogólną strukturę jego kapitału i wykorzystania wpływów.

3. Informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządza się na piśmie i przedstawia w łatwej do przeanalizowania, zwięzłej i zrozumiałej formie, tak aby inwestorzy, zwłaszcza inwestorzy detaliczni, mogli podjąć przemyślaną decyzję inwestycyjną.
4. Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządza się w formie jednolitego dokumentu zawierającego informacje określone w załączniku VII lub VIII, w zależności od rodzajów papierów wartościowych.
5. Maksymalna długość prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, dotyczącego akcji, wynosi 75 stron w formacie A4 po wydrukowaniu; ma on układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna.
6. Maksymalna długość, o której mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, nie dotyczy podsumowania, informacji, które zostały włączone przez odniesienie zgodnie z art. 19 niniejszego rozporządzenia, dodatkowych informacji, które należy podać w przypadku, gdy emitent ma złożoną historię finansową lub podjął znaczące zobowiązanie finansowe, o czym mowa w art. 18 rozporządzenia delegowanego (UE) 2019/980, lub informacji, które należy podać w przypadku znaczącej zmiany brutto, zdefiniowanej w art. 1 lit. e) tego rozporządzenia delegowanego.

7. Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju jest dokumentem o ujednoliconym formacie, a informacje w nim zawarte przedstawia się w ujednoliconej kolejności zgodnie z kolejnością ich przedstawiania określoną w załączniku VII lub VIII, w zależności od rodzajów papierów wartościowych.
8. Do dnia ... [15 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przyjmie akty delegowane zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez określenie ograniczonej treści oraz ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności dla prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju.

Te akty delegowane opierają się na załącznikach VII i VIII.”;

15) art. 16 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

- „1. Czynniki ryzyka przedstawione w prospekcie muszą ograniczać się do ryzyk, które są właściwe dla danego emitenta i dla danych papierów wartościowych i które mają istotne znaczenie dla podjęcia przemyślanej decyzji inwestycyjnej, co znajduje odzwierciedlenie w treści prospektu.

Prospekt nie zawiera informacji o czynnikach ryzyka o charakterze ogólnym, służących wyłącznie jako zastrzeżenia prawne, lub niedostatecznie odzwierciedlających czynniki ryzyka właściwe dla danego emitenta, o których inwestorzy powinni wiedzieć.

Sporządzając prospekt, emitenci, oferujący lub osoby wnioskujące o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oceniają istotność czynników ryzyka w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.

Emitent, oferujący lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym adekwatnie opisują każdy czynnik ryzyka i wyjaśniają, w jaki sposób wpływa on na emitenta lub papiery wartościowe, które są przedmiotem oferty lub które mają być dopuszczone do obrotu. Emitenci, oferujący lub osoby wnioskujące o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym mogą również ujawnić ocenę istotności czynników ryzyka, o której mowa w akapicie trzecim, z wykorzystaniem skali jakościowej o stopniach niskim, średnim lub wysokim, według uznania.

Czynniki ryzyka przedstawia się w ograniczonej liczbie kategorii w zależności od ich charakteru. W każdej kategorii najistotniejsze czynniki ryzyka wymienia się w sposób, który jest spójny z oceną przewidzianą w akapicie trzecim.”;

16) art. 17 ust. 1 lit. a) otrzymuje brzmienie:

„a) zgoda na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych może być wycofana przez nie mniej niż trzy dni robocze po złożeniu ostatecznej ceny ofertowej lub liczby papierów wartościowych, które będą przedmiotem oferty publicznej; lub”;

17) w art. 19 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 1 akapit pierwszy wprowadza się następujące zmiany:

(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Informacje, które mają być zawarte w prospekcie zgodnie z niniejszym rozporządzeniem i aktami delegowanymi przyjętymi na jego podstawie, mogą zostać włączone do tego prospektu przez odniesienie, jeżeli zostały wcześniej lub równocześnie opublikowane w formie elektronicznej, sporządzone w języku spełniającym wymogi określone w art. 27 oraz zamieszczone w jednym z następujących dokumentów:”;

(ii) lit. a) i b) otrzymują brzmienie:

„a) dokumenty, które zostały zatwierdzone przez właściwy organ lub złożone do takiego organu zgodnie z niniejszym rozporządzeniem, w tym uniwersalny dokument rejestracyjny lub wszelkie jego części;

b) dokumenty, o których mowa w art. 1 ust. 4 akapit pierwszy lit. da), db) i f)–i) oraz w art. 1 ust. 5 akapit pierwszy lit. ba) i e)–h);”;

(iii) lit. f) otrzymuje brzmienie:

„f) sprawozdania z działalności, o których mowa w rozdziałach 5 i 6 dyrektywy 2013/34/UE, w tym również – w stosownych przypadkach – sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju;”;

b) dodaje się ustępy w brzmieniu:

„1a. Informacje, które nie muszą być zawarte w prospekcie, mogą zostać dobrowolnie włączone do tego prospektu przez odniesienie, jeżeli zostały wcześniej lub równocześnie opublikowane w formie elektronicznej, sporządzone w języku spełniającym wymogi określone w art. 27 oraz zamieszczone w jednym z dokumentów, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy.

1b. Emitent, oferujący ani osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie ma obowiązku publikowania suplementu na podstawie art. 23 ust. 1 w przypadku nowych opublikowanych rocznych lub śródrocznych informacji finansowych, jeżeli dany prospekt podstawowy jest nadal ważny zgodnie z art. 12 ust. 1. W przypadku gdy te nowe roczne lub śródroczne informacje finansowe są publikowane w formie elektronicznej, mogą zostać włączone poprzez odniesienie do prospektu podstawowego zgodnie z ust. 1 lit. d) niniejszego artykułu. Emitent, oferujący lub osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym mają jednak prawo na zasadzie dobrowolności opublikować suplement zawierający takie informacje.”;

18) w art. 20 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 akapit drugi zastępuje się następującymi akapitami:

„W przypadku gdy właściwy organ nie podejmie decyzji w sprawie prospektu w terminach określonych w akapicie pierwszym niniejszego ustępu oraz w ust. 3, 6 i 6a, organ ten powiadamia emitenta, oferującego lub osobę wnioskującą o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz ESMA o powodach niepodjęcia decyzji. Takiego niepodjęcia decyzji nie uznaje się za zatwierdzenie wniosku.

Państwa członkowskie zapewniają wprowadzenie odpowiednich środków w celu zaradzenia przypadkom niedochowania przez właściwe organy terminów określonych w akapicie pierwszym niniejszego ustępu oraz w ust. 3, 6 i 6a.

ESMA co roku publikuje zbiorcze sprawozdanie dotyczące przestrzegania przez właściwe organy terminów określonych w akapicie pierwszym niniejszego ustępu oraz w ust. 3, 6 i 6a.”;

b) ust. 6a otrzymuje brzmienie:

„6a. W drodze odstępstwa od ust. 2 i 4 niniejszego artykułu terminy określone w ust. 2 akapit pierwszy i w ust. 4 ulegają skróceniu do siedmiu dni roboczych w przypadku prospektu UE na rzecz kontynuacji, który podlega wymogowi dotyczącemu maksymalnej długości określonego w art. 14a ust. 5 i 6. Emitent informuje właściwy organ co najmniej pięć dni roboczych przed planowaną datą przedłożenia wniosku o zatwierdzenie.

Skrócony termin określony w akapicie pierwszym niniejszego ustępu nie ma zastosowania do prospektu UE na rzecz kontynuacji sporządzonego przez emitentów, o których mowa w art. 14a ust. 1 lit. c).”;

c) ust. 11 otrzymuje brzmienie:

„11. Komisja jest uprawniona do przyjmowania po konsultacji z ESMA aktów delegowanych zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez określenie kryteriów weryfikacji prospektów, w szczególności kompletności, zrozumiałości i spójności informacji w nich zawartych, oraz procedur zatwierdzania prospektów, jak również wszystkich poniższych elementów:

- a) okoliczności, w których właściwy organ może zastosować dodatkowe kryteria weryfikacji prospektu, jeśli uzna to za konieczne z uwagi na ochronę inwestorów;
- b) okoliczności, w których właściwy organ może, jeśli uzna to za konieczne z uwagi na ochronę inwestorów, wymagać dodatkowych informacji wykraczających poza informacje wymagane na mocy art. 6, 13, 14a i 15a w celu sporządzenia prospektu, prospektu UE na rzecz kontynuacji lub prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, w tym rodzaju dodatkowych informacji ujawnionych na podstawie dodatkowych kryteriów, o których mowa w niniejszym akapicie lit. a);

- c) maksymalnych ogólnych ram czasowych przewidzianych na przeprowadzenie przez właściwy organ weryfikacji prospektu i podjęcie decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu lub odmowy jego zatwierdzenia i zakończenia procesu przeglądu, a także warunków ewentualnych odstępstw od tych ram czasowych.

Maksymalne ramy czasowe, o których mowa w akapicie pierwszym lit. c) niniejszego ustępu, uwzględniają lit. a) w akapicie pierwszym, średnią liczbę powtórzeń działań między emitentem, oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym a właściwym organem w ramach tego samego wniosku o zatwierdzenie projektu prospektu oraz ramy czasowe określone w ust. 2, 3, 4, 6 i 6a.

W przypadku gdy właściwy organ nie podejmie decyzji w sprawie prospektu w obrębie maksymalnych ram czasowych, o których mowa w akapicie pierwszym lit. c) niniejszego ustępu, takiego niepodjęcia decyzji nie uznaje się za zatwierdzenie prospektu.”;

- d) uchyla się ust. 13;

19) w art. 21 wprowadza się następujące zmiany:

- a) ust. 1 akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„W przypadku pierwszej oferty publicznej klasy akcji, która zostanie po raz pierwszy dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, prospekt udostępnia się do publicznej wiadomości co najmniej trzy dni robocze przed zakończeniem oferty.”;

b) ust. 5a zastępuje się następującymi ustępami:

„5a. Prospekt UE na rzecz kontynuacji klasyfikuje się oddzielnie w systemie gromadzenia informacji, o którym mowa w ust. 6, w sposób odróżniający go od innych rodzajów prospektów.

5b. Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju klasyfikuje się w systemie gromadzenia informacji, o którym mowa w ust. 6, w taki sposób, aby odróżnić go od pozostałych rodzajów prospektu.”;

c) ust. 11 otrzymuje brzmienie:

„11. Emitent, oferujący, osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub pośrednicy finansowi dokonujący plasowania lub sprzedaży papierów wartościowych na żądanie dostarczają nieodpłatnie egzemplarz prospektu w formacie elektronicznym potencjalnemu inwestorowi.”;

20) w art. 23 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy prospekt dotyczy oferty publicznej papierów wartościowych, inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie trzech dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa w ust. 1, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez emitenta lub oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie.

Suplement zawiera wyraźne oświadczenie dotyczące prawa do wycofania zgody, które jasno wskazuje wszystkie następujące informacje:

a) że prawo do wycofania zgody przyznaje się tylko tym inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed publikacją suplementu, i w przypadku gdy papiery wartościowe nie zostały jeszcze dostarczone inwestorom w chwili, gdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone;

- b) okres, w którym inwestorzy mogą skorzystać z przysługującego im prawa do wycofania zgody;
 - c) z kim mogą się skontaktować inwestorzy, gdyby chcieli skorzystać z prawa do wycofania zgody.”;
- b) uchyla się ust. 2a;
- c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W przypadku gdy inwestorzy nabywają lub subskrybują papiery wartościowe przez pośrednika finansowego w okresie między zatwierdzeniem prospektu dotyczącego tych papierów wartościowych a zakończeniem początkowego okresu oferowania, pośrednik ten:

- a) informuje tych inwestorów o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, o miejscu i okresie takiej publikacji, w tym na jego stronie internetowej, i o tym, że w razie publikacji udzieli im pomocy w skorzystaniu z przysługującego im prawa do wycofania zgody;
- b) informuje tych inwestorów, w jakim przypadku może skontaktować się z nimi drogą elektroniczną zgodnie z akapitem drugim w celu powiadomienia o publikacji suplementu i pod warunkiem wyrażenia przez nich zgody na kontakt drogą elektroniczną;

- c) oferuje tym inwestorom, którzy wyrazili zgodę na kontakt jedynie drogą inną niż elektroniczna, możliwość kontaktu drogą elektroniczną wyłącznie w celu otrzymania powiadomienia o publikacji suplementu;
- d) uprzedza tych inwestorów, którzy nie wyrazili zgody na kontakt drogą elektroniczną i którzy odrzucają możliwość kontaktu elektronicznego, o którym mowa w lit. c), aby odwiedzali stronę internetową emitenta lub pośrednika finansowego w celu sprawdzania, czy opublikowano suplement.

Jeżeli inwestorom, o których mowa w akapicie pierwszym niniejszego ustępu, przysługuje prawo do wycofania zgody, o którym mowa w ust. 2, pośrednik finansowy kontaktuje się z tymi inwestorami drogą elektroniczną do końca pierwszego dnia roboczego następującego po dniu publikacji suplementu.

W przypadku nabycia lub subskrypcji papierów wartościowych bezpośrednio od emitenta emitent informuje inwestorów o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, o miejscu i okresie takiej publikacji i o tym, że w razie publikacji będą mogli skorzystać z prawa do wycofania zgody.”;

- d) uchyla się ust. 3a;

e) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„4a. Suplementu do prospektu podstawowego nie wykorzystuje się do wprowadzenia nowego rodzaju papierów wartościowych, w odniesieniu do których w prospekcie podstawowym nie zawarto niezbędnych informacji, chyba że jest to konieczne do spełnienia wymogów kapitałowych na mocy prawa Unii lub prawa krajowego transponującego prawo Unii.”;

f) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„8. Do dnia ... [18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] ESMA opracuje wytyczne służące określeniu okoliczności, w jakich należy uznać, że w suplemencie wprowadza się nowy rodzaj papierów wartościowych, którego dotychczas nie opisano w prospekcie podstawowym.”;

21) w art. 27 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie w macierzystym państwie członkowskim, prospekt sporządza się w języku dopuszczonym przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego albo w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów, wedle uznania emitenta, oferującego lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

W drodze odstępstwa od akapitu pierwszego państwo członkowskie może zrezygnować ze stosowania powyższego przepisu i wymagać, aby prospekt dotyczący oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie w tym państwie członkowskim, był sporządzany w języku zaakceptowanym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego. W takim przypadku to państwo członkowskie powiadamia Komisję i ESMA o tej decyzji.

ESMA publikuje na swojej stronie internetowej wykaz języków akceptowanych przez właściwe organy każdego państwa członkowskiego w odniesieniu do oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, o które wnioskuje się wyłącznie w macierzystym państwie członkowskim.

Podsumowanie, o którym mowa w art. 7, jest dostępne w języku urzędowym macierzystego państwa członkowskiego lub w co najmniej jednym z jego języków urzędowych, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego. Ten właściwy organ nie może wymagać przetłumaczenia innej części prospektu.

2. W przypadku gdy oferta publiczna papierów wartościowych jest dokonywana lub wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest składany w więcej niż jednym państwie członkowskim, w tym w macierzystym państwie członkowskim, lub co najmniej jednym państwie członkowskim z wyłączeniem macierzystego państwa członkowskiego, prospekt sporządza się w języku dopuszczonym przez – w stosownych przypadkach – właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego i każdego przyjmującego państwa członkowskiego albo w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów, wedle uznania emitenta, oferującego lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Podsumowanie, o którym mowa w art. 7, jest dostępne w języku urzędowym każdego z państw członkowskich lub w co najmniej jednym z języków urzędowych każdego z państw członkowskich, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ każdego z państw członkowskich. Państwa członkowskie nie mogą wymagać przetłumaczenia innej części prospektu.”;

- b) uchyla się ust. 3;
- c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Ostateczne warunki sporządza się w tym samym języku co język, w którym sporządzono zatwierdzony prospekt podstawowy.

Podsumowanie pojedynczej emisji udostępnia się w języku urzędowym macierzystego państwa członkowskiego lub w co najmniej jednym z jego języków urzędowych, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ tego państwa członkowskiego.

W przypadku gdy, zgodnie z art. 25 ust. 4, ostateczne warunki zostały przekazane właściwemu organowi przyjmującego państwa członkowskiego lub – w przypadku gdy istnieje więcej niż jedno przyjmujące państwo członkowskie – właściwym organom przyjmujących państw członkowskich, podsumowanie pojedynczej emisji załączone do ostatecznych warunków udostępnia się w języku urzędowym lub w co najmniej jednym z języków urzędowych przyjmującego państwa członkowskiego, lub w innym języku dopuszczonym przez właściwy organ przyjmującego państwa członkowskiego zgodnie z ust. 2 akapit drugi.”;

22) art. 29 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 29

Równoważność

1. Emitent z państwa trzeciego może publicznie oferować papiery wartościowe w Unii lub złożyć wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym ustanowionym w Unii po uprzednim opublikowaniu prospektu sporządzonego i zatwierdzonego zgodnie z przepisami krajowymi państwa trzeciego (zwanego dalej „prospektem z państwa trzeciego”) i podlegającego tym przepisom, pod warunkiem że spełnione są wszystkie poniższe warunki:
 - a) Komisja przyjęła akt wykonawczy zgodnie z ust. 4;
 - b) emitent z państwa trzeciego przedłożył prospekt właściwemu organowi swojego macierzystego państwa członkowskiego;

- c) emitent z państwa trzeciego przedłożył pisemne potwierdzenie, z którego wynika, że prospekt został zatwierdzony przez organ nadzoru z państwa trzeciego, oraz przekazał dane kontaktowe tego organu;
 - d) prospekt spełnia wymogi językowe określone w art. 27;
 - e) każda stosowna reklama rozpowszechniana w Unii przez emitenta z państwa trzeciego jest zgodna z wymogami określonymi w art. 22 ust. 2–5;
 - f) właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego lub, w stosownym przypadku, ESMA zawarł porozumienia o współpracy z odpowiednimi organami nadzoru emitenta z państwa trzeciego zgodnie z art. 30.
2. W przypadku gdy, zgodnie z ust. 1, emitent z państwa trzeciego publicznie oferuje papiery wartościowe lub składa wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż macierzyste państwo członkowskie, zastosowanie mają wymogi określone w art. 24, 25 i 27.
3. W przypadku spełnienia wszystkich warunków określonych w ust. 1 emitentowi z państwa trzeciego przysługują prawa i podlega on wszystkim obowiązkom zgodnie z niniejszym rozporządzeniem pod nadzorem właściwego organu macierzystego państwa członkowskiego.

4. Komisja może przyjąć – zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 45 ust. 2 – akt wykonawczy określający, że ramy prawne i nadzorcze państwa trzeciego zapewniają zgodność prospektu z państwa trzeciego z prawnie wiążącymi wymogami, które są równoważne wymogom, o których mowa w niniejszym rozporządzeniu, pod warunkiem że spełnione są wszystkie poniższe warunki:
- a) prawnie wiążące wymogi państwa trzeciego zapewniają uwzględnienie w prospekcie z państwa trzeciego niezbędnych istotnych informacji umożliwiających inwestorom podjęcie przemyślanej decyzji inwestycyjnej, w sposób równoważny wymogom przewidzianym w niniejszym rozporządzeniu;
 - b) w przypadku gdy inwestorzy detaliczni mają możliwość inwestowania w papiery wartościowe, których dotyczy sporządzony prospekt z państwa trzeciego, prospekt ten zawiera podsumowanie przedstawiające kluczowe informacje potrzebne inwestorom detalicznym do zrozumienia charakteru emitenta, papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, podmiotu zabezpieczającego oraz związanych z nimi ryzyk, przy czym informacje te należy odczytywać łącznie z pozostałymi częściami tego prospektu;
 - c) przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne państwa trzeciego dotyczące odpowiedzialności cywilnej mają zastosowanie do osób odpowiedzialnych za informacje podane w prospekcie, w tym co najmniej do emitenta lub jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, do oferującego, osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i, w stosownych przypadkach, podmiotu zabezpieczającego;

- d) prawnie wiążące wymogi państwa trzeciego określają ważność prospektu z państwa trzeciego i obowiązek uzupełnienia tego prospektu w przypadku, gdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność informacji zawartych w tym prospekcie mogłyby wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, jak również warunki wykonywania przez inwestorów w takim przypadku prawa do wycofania zgody;
- e) ramy nadzorcze państwa trzeciego dotyczące weryfikacji i zatwierdzania prospektów z państw trzecich oraz warunki publikowania prospektów z państw trzecich mają skutek równoważny z przepisami, o których mowa w art. 20 i 21.

Komisja może uzależnić zastosowanie takiego aktu wykonawczego od skutecznego i trwałego spełniania przez państwo trzecie wszelkich wymogów określonych w tym akcie wykonawczym.

- 5. Komisja jest uprawniona do przyjmowania aktów delegowanych zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez doprecyzowanie warunków, o których mowa w ust. 4.”;

23) art. 30 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 30

Współpraca z państwami trzecimi

1. Do celów art. 29 oraz, w razie potrzeby, do celów art. 28, właściwe organy państw członkowskich lub ESMA, na wniosek co najmniej jednego właściwego organu, zawierają porozumienia o współpracy z organami nadzoru w państwach trzecich dotyczące wymiany informacji z organami nadzoru w państwach trzecich oraz egzekwowania obowiązków wynikających z przepisów niniejszego rozporządzenia w państwach trzecich. Porozumień o współpracy nie zawiera się z państwem trzecim, które zgodnie z obowiązującym aktem delegowanym przyjętym przez Komisję na podstawie art. 9 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849* figuruje w wykazie jurysdykcji mających strategiczne braki w ich krajowych systemach przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, które to braki stwarzają znaczące zagrożenia dla systemu finansowego Unii, lub jeżeli to państwo trzecie figuruje w załączniku I do unijnego wykazu jurysdykcji niechętnych współpracy do celów podatkowych. Takie porozumienia o współpracy zapewniają co najmniej skuteczną wymianę informacji, która umożliwia właściwym organom wykonywanie ich obowiązków na mocy niniejszego rozporządzenia.

Przed zawarciem porozumienia o współpracy zgodnie z akapitem pierwszym właściwy organ informuje o tym ESMA i inne właściwe organy.

2. Do celów art. 29 oraz, w razie potrzeby, do celów art. 28, ESMA ułatwia i koordynuje opracowywanie porozumień o współpracy między właściwymi organami a odpowiednimi organami nadzoru państw trzecich. W razie potrzeby ESMA ułatwia i koordynuje również wymianę między właściwymi organami informacji uzyskanych od organów nadzoru państw trzecich, które to informacje mogą okazać się istotne przy przyjmowaniu środków przewidzianych w art. 38 i 39.
3. Porozumienia o współpracy w sprawie wymiany informacji z organami nadzoru państw trzecich można zawrzeć wyłącznie w przypadku, gdy ujawniane informacje są objęte gwarancjami tajemnicy służbowej, które są co najmniej równoważne gwarancjom określonym w art. 35. Taka wymiana informacji musi służyć realizacji zadań tych organów nadzoru.
4. Komisja jest uprawniona do przyjmowania aktów delegowanych zgodnie z art. 44 w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez określenie minimalnej treści porozumień o współpracy, o których mowa w ust. 1 niniejszego artykułu, oraz wzoru dokumentu, który ma być stosowany w przypadku takich porozumień o współpracy.

* Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/849 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniająca rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE (Dz.U. L 141 z 5.6.2015, s. 73).”;

24) art. 38 ust. 1 akapit pierwszy lit. a) otrzymuje brzmienie:

„a) naruszeń art. 3, 5 i 6, art. 7 ust. 1–11 i 12a, art. 8, 9 i 10, art. 11 ust. 1 i 3, art. 14a ust. 1, art. 15a ust. 1, art. 16 ust. 1, 2 i 3, art. 17 i 18, art. 19 ust. 1, 2 i 3, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 1–4 i 7–11, art. 22 ust. 2–5, art. 23 ust. 1, 2, 3, 4a i 5 oraz art. 27;”;

25) art. 40 akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„Do celów art. 20 prawo do odwołania ma zastosowanie również w przypadku, gdy właściwy organ nie podjął decyzji o zatwierdzeniu lub odrzuceniu wniosku o zatwierdzenie ani nie wystąpił o zmiany lub dodatkowe informacje w terminach określonych w art. 20 ust. 2, 3, 6 i 6a w odniesieniu do tego wniosku.”;

26) w art. 44 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. Uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych, o których mowa w art. 1 ust. 7, art. 9 ust. 14, art. 13 ust. 1 i 2, art. 14a ust. 8, art. 15a ust. 8, art. 16 ust. 5, art. 20 ust. 11, art. 29 ust. 5 i art. 30 ust. 4, powierza się Komisji na czas nieokreślony od dnia 20 lipca 2017 r.

3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 1 ust. 7, art. 9 ust. 14, art. 13 ust. 1 i 2, art. 14a ust. 8, art. 15a ust. 8, art. 16 ust. 5, art. 20 ust. 11, art. 29 ust. 5 i art. 30 ust. 4, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna następnego dnia po jej opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej* lub w późniejszym terminie określonym w tej decyzji. Nie wpływa ona na ważność już obowiązujących aktów delegowanych.”;

b) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 1 ust. 7, art. 9 ust. 14, art. 13 ust. 1 lub 2, art. 14a ust. 8, art. 15a ust. 8, art. 16 ust. 5, art. 20 ust. 11, art. 29 ust. 5 lub art. 30 ust. 4 wchodzi w życie tylko wówczas, gdy ani Parlament Europejski ani Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o trzy miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.”;

27) w art. 47 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 1 lit. a) otrzymuje brzmienie:

„a) rodzajów emitentów, w szczególności kategorii osób, o których mowa w art. 15a ust. 1 akapit pierwszy lit. a)–d);”;

b) ust. 2 lit. a) otrzymuje brzmienie:

„a) analizę zakresu stosowania w całej Unii systemów obowiązków informacyjnych określonych w art. 14a i 15a oraz uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego, o którym mowa w art. 9;”;

c) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„3. Oprócz wymogów określonych w ust. 1 i 2 ESMA uwzględnia w sprawozdaniu, o którym mowa w ust. 1, następujące informacje:

- a) analizę zakresu stosowania w całej Unii wyłączeń, o których mowa w art. 1 ust. 4 akapit pierwszy lit. da) i db) oraz w art. 1 ust. 5 akapit pierwszy lit. ba), w tym statystyki dotyczące dokumentów, o których mowa w tych artykułach, złożonych do właściwych organów;
- b) statystyki dotyczące uniwersalnych dokumentów rejestracyjnych, o których mowa w art. 9, które zostały złożone do właściwych organów.”;

28) uchyla się art. 47a;

29) art. 48 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Do dnia 31 grudnia ... [cztery lata od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przedłoży Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie ze stosowania niniejszego rozporządzenia, w stosownych przypadkach wraz z wnioskiem ustawodawczym.

2. Sprawozdanie zawiera ocenę między innymi tego, czy podsumowanie prospektu, systemy obowiązków informacyjnych określone w art. 14a i 15a, uniwersalny dokument rejestracyjny, o którym mowa w art. 9, a także ramy weryfikacji i zatwierdzania prospektu, o których mowa w art. 20, nadal są adekwatne w kontekście ich celów. W sprawozdaniu uwzględnia się wszystkie następujące elementy:

- a) liczbę prospektów UE na rzecz emisji dla rozwoju sporządzonych przez osoby z każdej z kategorii, o których mowa w art. 15a ust. 1 akapit pierwszy lit. a)–d), oraz analizę zmian każdej z tych liczb i tendencji dotyczących wyboru systemów obrotu przez osoby uprawnione do stosowania prospektów UE na rzecz emisji dla rozwoju;
- b) analizę tego, czy prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju zapewnia właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążeń administracyjnych dla osób uprawnionych do jego stosowania;

- c) liczbę zatwierdzonych prospektów UE na rzecz kontynuacji oraz analizę zmian tej liczby;
- d) analizę tego, czy prospekt UE na rzecz kontynuacji zapewnia właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążenia administracyjnego dla osób uprawnionych do jego stosowania;
- e) koszt przygotowania i zatwierdzenia prospektu UE na rzecz kontynuacji i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju w porównaniu z obecnymi kosztami przygotowania i zatwierdzenia standardowego prospektu, wraz ze wskazaniem całkowitych uzyskanych oszczędności finansowych i kosztów, które można by jeszcze zredukować, zarówno w przypadku prospektu UE na rzecz kontynuacji, jak i prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju;
- f) analizę tego, czy dokument określony w załączniku IX zapewnia właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążenia administracyjnego dla osób uprawnionych do jego stosowania;
- g) analizę tego, czy procedury weryfikacji i zatwierdzania stosowane przez właściwe organy zgodnie z art. 20 oraz aktami delegowanymi przyjętymi na podstawie tego artykułu zapewniają odpowiedni poziom konwergencji praktyk nadzorczych w całej Unii i nadal są adekwatne w świetle celów, których realizacji służą. Analiza taka opiera się na sprawozdaniu przekazanym przez ESMA nie później niż rok przed datą sprawozdania z oceny przygotowywanego przez Komisję;

h) analizę tego, czy możliwość wymagania przez państwa członkowskie ujawniania informacji na poziomie krajowym zgodnie z art. 3 ust. 2d sprzyja zbliżaniu wymogów ujawniania informacji na poziomie krajowym poniżej stosownego progu wyłączenia określonego w art. 3 ust. 2 lub ust. 2a oraz czy takie ujawnianie informacji na poziomie krajowym stanowi przeszkodę dla publicznego oferowania papierów wartościowych w tych państwach członkowskich.

2a. Do dnia 31 grudnia 2025 r. Komisja przedstawi Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie zawierające analizę kwestii odpowiedzialności za informacje podane w prospekcie, ocenę zasadności dalszej harmonizacji odpowiedzialności za prospekt w Unii i – w razie potrzeby – propozycję zmiany przepisów dotyczących odpowiedzialności określonych w art. 11.”;

30) dodaje się artykuł w brzmieniu:

„Artykuł 48a

Przepisy przejściowe

1. Prospekty zatwierdzone do dnia ... [18 miesięcy minus jeden dzień od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] nadal podlegają, do wygaśnięcia ich okresu ważności, przepisom niniejszego rozporządzenia w brzmieniu obowiązującym w dniu zatwierdzenia tych prospektów.
2. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 prospekty zatwierdzone zgodnie z art. 14 do dnia ... [15 miesięcy minus jeden dzień od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] nadal podlegają temu artykułowi do wygaśnięcia okresu ich ważności.

3. Na zasadzie odstępstwa od ust. 1 prospekty zatwierdzone zgodnie z art. 15 do dnia ... [15 miesięcy minus jeden dzień od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] nadal podlegają temu artykułowi do wygaśnięcia okresu ich ważności.”;
- 31) w załącznikach I – Va wprowadza się zmiany zgodnie z załącznikiem do niniejszego rozporządzenia.

Artykuł 2

Zmiany w rozporządzeniu (UE) 596/2014

W rozporządzeniu (UE) nr 596/2014 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 3 dodaje się punkt w brzmieniu:
- „36) »podmiot systematycznie internalizujący transakcje« oznacza podmiot systematycznie internalizujący transakcje w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 20 dyrektywy 2014/65/UE;”;
- 2) w art. 5 wprowadza się następujące zmiany:
- a) ust. 1 lit. b) otrzymuje brzmienie:
- „b) zawarte transakcje zgłoszono organowi właściwemu dla systemu obrotu jako część programu odkupu zgodnie z ust. 3, a następnie podano do wiadomości publicznej w postaci zagregowanej;”;

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Aby skorzystać z wyłączenia określonego w ust. 1, emitent powiadamia o wszystkich transakcjach związanych z programem odkupu właściwy organ rynku najbardziej stosownego pod względem płynności, o którym mowa w art. 26 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Właściwy organ, który otrzymał takie informacje, na żądanie przekazuje je organom właściwym dla systemu obrotu, na którym akcje zostały dopuszczone do obrotu i są przedmiotem obrotu.”;

3) art. 7 ust. 1 lit. d) otrzymuje brzmienie:

„d) informacje przekazane przez klienta lub przez inne osoby działające w imieniu klienta lub informacje, o których wiadomo w związku z zarządzaniem rachunkiem własnym lub zarządzanym funduszem i które są związane ze zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące – bezpośrednio lub pośrednio – jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.”;

4) w art. 11 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 1 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Badanie rynku obejmuje przekazanie informacji – przed ogłoszeniem ewentualnej transakcji – w celu oceny zainteresowania potencjalnych inwestorów ewentualną transakcją i jej warunkami, takimi jak potencjalna wielkość lub cena, przynajmniej jednemu potencjalnemu inwestorowi przez:”;

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Uznaje się, że ujawnienie informacji poufnych przez uczestnika rynku ujawniającego informacje w toku badania rynku następuje w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków danej osoby do celów art. 10 ust. 1, jeżeli ten uczestnik rynku decyduje się spełnić następujące warunki:

a) uzyskał zgodę osoby, do której adresowane jest badanie rynku, na otrzymanie informacji poufnych;

b) poinformował osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że podlega ona zakazowi wykorzystywania lub usiłowania wykorzystania tych informacji poprzez nabycie lub zbycie instrumentów finansowych, których dotyczą te informacje, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio;

- c) poinformował osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że podlega ona zakazowi wykorzystywania lub usiłowania wykorzystania tych informacji poprzez anulowanie lub zmianę już złożonego zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego dotyczą dane informacje;
 - d) poinformował osobę, do której adresowane jest badanie rynku, że zgadzając się na otrzymanie informacji, podlega ona obowiązkowi zachowania poufności tych informacji;
 - e) prowadził i przechowywał zapis wszystkich informacji ujawnionych osobie, do której adresowane jest badanie rynku, w tym informacji ujawnionych zgodnie z lit. a)–d), oraz tożsamości potencjalnych inwestorów, którym ujawniono informacje, w tym m.in. osób prawnych i fizycznych działających w imieniu potencjalnego inwestora, a także datę i godzinę każdego ujawnienia;
 - f) udostępnił ten zapis właściwemu organowi na jego żądanie.”;
- c) uchyla się ust. 5;
 - d) ust. 6 i 7 otrzymują brzmienie:

„6. Jeżeli informacje ujawnione w toku badania rynkowego przestają być informacjami poufnymi według oceny uczestnika rynku ujawniającego informacje, powiadamia on o tym odbiorcę informacji w możliwie najkrótszym terminie. Obowiązek ten nie ma zastosowania w przypadkach, gdy informację ogłoszono publicznie w inny sposób.

Uczestnik rynku ujawniający informacje przechowuje zapis informacji przekazanych zgodnie z niniejszym ustępem i udostępnia go właściwemu organowi na żądanie.

7. Niezależnie od niniejszego artykułu osoby, do których adresowane jest badanie rynku, samodzielnie oceniają, czy są w posiadaniu informacji poufnych.”;

5) art. 13 ust. 12 akapit pierwszy lit. d) otrzymuje brzmienie:

„d) operator rynku lub firma inwestycyjna prowadzący rynek rozwoju MŚP potwierdzają na piśmie emitentowi, że otrzymali kopię umowy o zapewnianiu płynności.”;

6) w art. 17 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

„1. Emitent podaje niezwłocznie do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące. Wymóg ten nie ma zastosowania do informacji poufnych dotyczących etapów pośrednich rozciągniętego w czasie procesu, o których mowa w art. 7 ust. 2 i 3, jeżeli etapy te są związane z doprowadzeniem do zaistnienia lub spowodowaniem szczególnych okoliczności lub szczególnego zdarzenia. W ramach rozciągniętego w czasie procesu ujawnia się jedynie – niezwłocznie ich zaistnieniu – końcowe okoliczności lub zdarzenie końcowe.”;

b) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„1a. Emitent zapewnia poufność informacji spełniających kryteria informacji poufnej określone w art. 7 do czasu ujawnienia tych informacji na podstawie ust. 1 niniejszego artykułu.”;

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
- b) informacje poufne, których podanie do wiadomości publicznej zamierza opóźnić emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji, nie są sprzeczne z ostatnim publicznym ogłoszeniem lub innego rodzaju komunikatem emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji, które to ogłoszenie lub komunikat dotyczą tej samej kwestii co informacje poufne;
- c) emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku gdy emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej na mocy niniejszego ustępu, informuje on właściwy organ określony na podstawie ust. 3 o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w niniejszym ustępie natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej. Alternatywnie państwa członkowskie mogą przewidzieć, że zapis takiego wyjaśnienia ma być składany dopiero na żądanie właściwego organu określonego na podstawie ust. 3.

W drodze odstępstwa od akapitu drugiego niniejszego ustępu emitent, którego instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu wyłącznie na rynku rozwoju MŚP, składa właściwemu organowi, o którym mowa w ust. 3, pisemne wyjaśnienie jedynie na żądanie. Jeżeli emitent jest w stanie uzasadnić swoją decyzję o opóźnieniu, nie ma obowiązku przechowywania zapisu tego wyjaśnienia.

- 4a. Nieujawnianie przez emitenta informacji poufnych dotyczących etapów pośrednich rozciągniętych w czasie procesów, zgodnie z ust. 1, nie podlega wymogom przewidzianym w ust. 4.”;

- d) w ust. 5 formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Emitent będący instytucją kredytową lub instytucją finansową lub emitent będący jednostką dominującą takiej instytucji może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, włączając w to informacje związane z tymczasowym problemem z płynnością, a w szczególności z potrzebą otrzymania tymczasowego wsparcia płynnościowego z banku centralnego lub od pożyczkodawcy ostatniej instancji, pod warunkiem że spełni wszystkie poniższe warunki:”;

- e) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Jeżeli ujawnienie informacji poufnych zostało opóźnione zgodnie z ust. 4 lub 5 lub gdy zgodnie z ust. 1 nie zostały ujawnione informacje poufne dotyczące etapów pośrednich rozciągniętego w czasie procesu, a poufność tych informacji poufnych nie jest już dłużej gwarantowana, emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji niezwłocznie podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej.

Niniejszy ustęp obejmuje sytuacje, w których plotka wyraźnie dotyczy informacji poufnej, której ujawnienie zostało opóźnione zgodnie z ust. 4 lub 5 lub informacji poufnej dotyczącej etapów pośrednich rozciągniętego w czasie procesu, które to informacje nie zostały ujawnione zgodnie z ust. 1, w przypadku gdy plotka ta dostatecznie wyraźnie wskazuje, że poufność tych informacji nie jest dłużej zapewniona.”;

f) ust. 11 zastępuje się następującymi ustępami:

„11. EUNGiPW wydaje wytyczne w celu ustanowienia przykładowego, otwartego wykazu uzasadnionych interesów emitentów, o których mowa w ust. 4 akapit pierwszy lit. a).”;

12. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktu delegowanego w celu ustanowienia, a w razie potrzeby – aktualizacji otwartego wykazu:

- a) zdarzeń końcowych lub końcowych okoliczności w ramach rozciągniętych w czasie procesów i, dla każdego zdarzenia lub każdych okoliczności, momentu, w którym uznaje się, że końcowe zdarzenie lub końcowe okoliczności zaistniały i muszą zostać ujawnione zgodnie z ust. 1;
- b) sytuacji, w których informacje poufne, których podanie do wiadomości publicznej emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji zamierza opóźnić, są sprzeczne z ostatnim publicznym ogłoszeniem lub innego rodzaju komunikatem ze strony emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji, które to ogłoszenie lub komunikat dotyczą tej samej kwestii co informacje poufne, o czym mowa w ust. 4 akapit pierwszy lit. b).”;

7) w art. 18 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 6 wprowadza się następujące zmiany:

(i) akapit drugi otrzymuje następujące brzmienie:

„W drodze odstępstwa od akapitu pierwszego niniejszego ustępu, jeżeli jest to uzasadnione konkretnymi obawami dotyczącymi integralności rynku krajowego, państwa członkowskie mogą nałożyć na emitentów, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP, obowiązek uwzględniania na ich listach osób mających dostęp do informacji poufnych wszystkich osób, o których mowa w ust. 1 lit. a).”;

(ii) akapity czwarty, piąty i szósty zostają uchylone;

b) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. EUNGIPW dokonuje przeglądu wykonawczych standardów technicznych dotyczących uproszczonego formatu list osób mających dostęp do informacji poufnych dla emitentów dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP w celu rozszerzenia stosowania takiego formatu na wszystkie listy osób mających dostęp do informacji poufnych, o których mowa w ust. 1 i w ust. 6 akapit pierwszy i drugi.

EUNGIPW przedstawi Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia ... [dziewięć miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Komisja jest uprawniona do przyjęcia wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”;

8) w art. 19 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 8 i 9 otrzymują brzmienie:

- „8. Ust. 1 ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg 20 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w ust. 1.
9. Właściwy organ może podjąć decyzję o podwyższeniu progu określonego w ust. 8 do kwoty 50 000 EUR lub o jego obniżeniu do kwoty 10 000 EUR i informuje EUNGiPW o swojej decyzji o przyjęciu wyższego lub niższego progu wraz z jej uzasadnieniem, odnosząc się szczególnie do warunków rynkowych, przed rozpoczęciem stosowania takiego progu. EUNGiPW publikuje na swojej stronie internetowej wykaz progów stosowanych zgodnie z niniejszym artykułem oraz uzasadnienia tych progów przekazane przez właściwe organy.”;

b) ust. 12 zastępuje się następującymi ustępami:

„12. Bez uszczerbku dla art. 14 i 15 emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na zlecenie dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego, o którym mowa w ust. 11 niniejszego artykułu:

- a) w indywidualnych przypadkach z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji lub instrumentów finansowych innych niż akcje; lub
- b) z powodu cech danej transakcji – w przypadku transakcji dokonywanych w ramach programu akcji pracowniczych, programu oszczędnościowego oraz programów pracowniczych obejmujących instrumenty finansowe inne niż akcje, kwalifikacji lub uprawnień do akcji oraz kwalifikacji lub uprawnień do instrumentów finansowych innych niż akcje, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie, bądź z powodu cech transakcji z nimi związanych.”;

12a. Bez uszczerbku dla art. 14 i 15 emitent umożliwia osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze zlecenie lub dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego, o którym mowa w ust. 11 niniejszego artykułu, w przypadku transakcji lub działalności transakcyjnej, które nie wiążą się z podejmowaniem aktywnych decyzji inwestycyjnych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze lub które wynikają wyłącznie z czynników zewnętrznych lub działań stron trzecich, lub które stanowią transakcje lub działalność transakcyjną, w tym realizację instrumentów pochodnych, na podstawie ustalonych z góry warunków.”;

9) art. 23 ust. 2 lit. g) otrzymuje brzmienie:

„g) żądania wydania istniejących nagrań rozmów telefonicznych, zapisów komunikacji elektronicznej lub zapisów danych o ruchu przechowywanych przez firmy inwestycyjne, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe, a także administratorów wskaźnika referencyjnego lub podmioty nadzorowane przekazujące dane;”;

10) w art. 25 dodaje się ustęp w brzmieniu:

„1a. Na wniosek co najmniej jednego właściwego organu EUNGiPW ułatwia i koordynuje współpracę i wymianę informacji między właściwymi organami a organami regulacyjnymi w innych państwach członkowskich i w państwach trzecich. Jeżeli jest to uzasadnione charakterem sprawy, na wniosek właściwego organu, EUNGiPW bierze udział w czynnościach wyjaśniających związanych ze sprawą prowadzonych przez właściwy organ.”;

- 11) dodaje się artykuły w brzmieniu:

„Artykuł 25a

Mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń

1. Właściwe organy nadzorujące systemy obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym w terminie do dnia ... [18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia] ustanawiają mechanizm umożliwiający bieżącą i terminową wymianę danych na temat zleceń dotyczących instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 lit. a), zebranych z tych systemów obrotu zgodnie z art. 25 rozporządzenia (UE) nr 600/2014. Właściwe organy mogą powierzyć ustanowienie mechanizmu EUNGiPW.

W przypadku gdy właściwy organ składa wniosek o udostępnienie danych na podstawie ust. 4, właściwy organ, do którego skierowano wniosek, występuje z wnioskiem o te dane do odpowiedniego systemu obrotu dostatecznie szybko i nie później niż cztery dni robocze od daty złożenia wniosku. Dane, których dotyczy wniosek, są udostępniane właściwemu organowi, który złożył pierwotny wniosek, w możliwie najkrótszym terminie i nie później niż w terminie określonym w ust. 6 lit. c).

Bieżąca i terminowa wymiana danych dotyczących zleceń obejmujących instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 lit. b) i c), za pośrednictwem niniejszego mechanizmu ustanowionego na podstawie akapitu pierwszego niniejszego ustępu zostanie uruchomiona do dnia ... [42 miesiące od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

2. Właściwy system obrotu ustanawia i utrzymuje odpowiednie ustalenia, systemy i procedury umożliwiające bieżącą i terminową wymianę danych dotyczących zleceń do dnia ... [18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].
3. Wniosek o udostępnienie bieżących danych dotyczących zleceń przez właściwy organ może dotyczyć konkretnego zbioru instrumentów finansowych.
4. Właściwy organ może uzyskać dane dotyczące zleceń pochodzące z systemu obrotu o znaczącym wymiarze transgranicznym, jeżeli ten właściwy organ jest właściwym organem rynku najbardziej stosownego, o którym mowa w art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, a dane te mogą być istotne z punktu widzenia działalności nadzorczej tego organu, które to zlecenia obejmują następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje;
 - b) obligacje;
 - c) kontrakty terminowe typu future.
5. Państwo członkowskie może zdecydować, że jego właściwy organ uczestniczy w mechanizmie ustanowionym na podstawie ust. 1, nawet jeżeli żaden z systemów obrotu objętych nadzorem tego właściwego organu nie ma znaczącego wymiaru transgranicznego. Decyzję taką przekazuje się EUNGiPW, który podaje ją do wiadomości publicznej na swojej stronie internetowej.

Jeżeli dane państwo członkowskie podejmie decyzję zgodnie z akapitem pierwszym, to państwo członkowskie i jego właściwy organ przestrzegają niniejszego artykułu.

6. EUNGiPW opracowuje projekt wykonawczych standardów technicznych, aby:
- a) określić odpowiedni mechanizm wymiany danych dotyczących zleceń i w szczególności ustalenia operacyjne mające zapewnić szybkie przekazywanie informacji między właściwymi organami;
 - b) ustanowić odpowiednie ustalenia, systemy i procedury dla systemów obrotu w celu zastosowania się do ust. 1 akapit drugi; oraz
 - c) określić format i termin niezwłocznego przekazywania danych, których dotyczy wnioski, zgodnie z ust. 1 akapit drugi.

EUNGiPW przedstawia Komisji te projekty wykonawczych standardów technicznych do dnia ... [dziewięć miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez przyjmowanie wykonawczych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 15 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

7. Komisja przyjmuje akty delegowane zgodnie z art. 35 w celu ustanowienia listy wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny w zakresie nadzoru nad nadużyciami na rynku, poprzez uwzględnienie dla każdej klasy instrumentów finansowych co najmniej poniższych kryteriów:
- a) wolumenu obrotu w danym systemie obrotu; oraz

- b) wolumenu obrotu w tym systemie obrotu w odniesieniu do instrumentów finansowych, dla których dany właściwy organ rynku najbardziej stosownego, o którym mowa w art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jest różny od organu właściwego dla systemu obrotu.

Jeśli chodzi o akcje, kryterium, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. a), jest mierzone jako obrót akcjami zagregowany na poziomie systemu obrotu i nie może być niższe niż 100 mld EUR rocznie w żadnym z czterech ostatnich lat. Kryterium, o którym mowa w akapicie pierwszym, jest zdefiniowane jako stosunek obrotu akcjami, dla których właściwy organ rynku najbardziej stosownego, o którym mowa w art. 26 rozporządzenia (UE) nr 600/2014, jest różny od organu właściwego dla danego systemu obrotu, do całkowitego obrotu wszystkimi akcjami będącymi przedmiotem obrotu w tym systemie w ciągu roku. Wskaźnik ten nie może wynosić mniej niż 50 %.

- 8. Do dnia ... [36 miesięcy po wejściu w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] EUNGiPW przedłoży Komisji sprawozdanie na temat funkcjonowania mechanizmu ustanowionego na podstawie ust. 1.

Sprawozdanie to uwzględnia co najmniej:

- a) opis wyzwań technicznych, przed którymi stają systemy obrotu, właściwe organy i EUNGiPW przy wdrażaniu mechanizmu dotyczącego akcji;

- b) koszty ponoszone przez właściwe organy i EUNGiPW w związku z ustanowieniem mechanizmu dotyczącego akcji;
- c) funkcjonowanie progów, o których mowa w ust. 7 akapit drugi.

Sprawozdanie zawiera analizę kosztów i korzyści związanych z opracowaniem w przyszłości mechanizmu ustanowionego na podstawie ust. 1 w odniesieniu do objęcia jego zakresem ewentualnych stosownych instrumentów finansowych, w tym obligacji i kontraktów terminowych typu future. Sprawozdanie zawiera również zalecenia co do rozszerzenia zakresu o instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4, z uwzględnieniem wartości dodanej, wyzwań technicznych i oczekiwanych kosztów.

- 9. Komisja przyjmuje akty delegowane zgodnie z art. 35 w celu zmiany ust. 4 i 7 niniejszego artykułu poprzez aktualizację instrumentów finansowych i wykazu wyznaczonych systemów obrotu, które mają znaczący wymiar transgraniczny, oraz w celu zmiany ust. 1 akapit trzeci, by opóźnić rozszerzenie zakresu mechanizmu ustanowionego na podstawie ust. 1 na obligacje i kontrakty terminowe typu future, uwzględniając sprawozdanie wspomniane w ust. 8 niniejszego artykułu, zmiany na rynkach finansowych i zdolność właściwych organów do przetwarzania danych dotyczących tych instrumentów finansowych.

Artykuł 25b

Platformy współpracy

1. W przypadku poważnych obaw dotyczących integralności rynku lub prawidłowego funkcjonowania rynków EUNGiPW może – na wniosek co najmniej jednego właściwego organu – ustanowić i koordynować platformę współpracy.
2. Bez uszczerbku dla art. 35 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, na wniosek EUNGiPW odpowiednie właściwe organy przekazują w odpowiednim czasie wszystkie niezbędne informacje.
3. Jeżeli co najmniej dwa właściwe organy platformy współpracy nie zgadzają się co do procedury lub treści działań, które mają zostać podjęte, lub co do niepodejmowania działań, EUNGiPW może, na wniosek dowolnego odpowiedniego właściwego organu, wesprzeć te właściwe organy w osiągnięciu porozumienia zgodnie z art. 19 ust. 1 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

Na wniosek co najmniej jednego właściwego organu EUNGiPW może też koordynować kontrole na miejscu. Właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego, a także inne odpowiednie właściwe organy platformy współpracy mogą zaprosić EUNGiPW do udziału w takich kontrolach na miejscu.

EUNGiPW może również – na wniosek co najmniej jednego właściwego organu – ustanowić platformę współpracy wspólnie z Agencją ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (ACER) i podmiotami publicznymi monitorującymi hurtowe rynki towarowe, w przypadku gdy obawy dotyczące integralności rynku i prawidłowego funkcjonowania rynków mają wpływ zarówno na rynki finansowe, jak i rynki kasowe.”;

12) uchyla się art. 28;

13) art. 29 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 29

Ujawnianie danych osobowych państwu trzecim

1. Właściwe organy państwa członkowskiego mogą przekazać dane osobowe państwu trzeciemu, pod warunkiem że spełniono wymogi rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679* oraz tylko w indywidualnych przypadkach. Właściwe organy zapewniają, aby takie przekazanie danych osobowych było konieczne dla celów niniejszego rozporządzenia oraz aby państwo trzecie nie przekazywało danych innemu państwu trzeciemu bez wyraźnego pisemnego zezwolenia i po spełnieniu warunków określonych przez właściwy organ danego państwa członkowskiego.

2. Właściwe organy państwa członkowskiego ujawniają dane osobowe otrzymane od właściwego organu innego państwa członkowskiego organowi nadzoru państwa trzeciego tylko pod warunkiem, że właściwy organ danego państwa członkowskiego uzyskał wyraźną zgodę od właściwego organu, który przekazał dane, i – w stosownych przypadkach – pod warunkiem, że ujawniają dane wyłącznie w celach, na które ten właściwy organ wyraził zgodę.

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz.U. L 119 z 4.5.2016, s. 1).”;

14) w art. 30 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 2 wprowadza się następujące zmiany:

(i) w akapicie pierwszym lit. e), f) i g) otrzymują brzmienie:

„e) tymczasowego zakazu sprawowania funkcji kierowniczych w firmach inwestycyjnych jak również w administratorach wskaźnika referencyjnego lub w podmiotach nadzorowanych przekazujących dane, wobec osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub wobec innej osoby fizycznej, która ponosi odpowiedzialność za naruszenia;

- f) w przypadku ponownych naruszeń art. 14 lub 15 – co najmniej dziesięcioletniego zakazu sprawowania funkcji kierowniczych w firmach inwestycyjnych, jak również w administratorach wskaźnika referencyjnego lub w podmiotach nadzorowanych przekazujących dane, wobec osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej, w administratorze wskaźnika referencyjnego lub w podmiocie nadzorowanym przekazującym dane lub wobec innej osoby fizycznej, która ponosi odpowiedzialność za naruszenie;
 - g) tymczasowego zakazu zawierania transakcji na własny rachunek wobec osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej, w administratorze wskaźnika referencyjnego lub w podmiocie nadzorowanym przekazującym dane lub wobec innej osoby fizycznej, która ponosi odpowiedzialność za naruszenie;”;
- (ii) w akapicie pierwszym lit. j) otrzymuje brzmienie:
- „j) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i) w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 15 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

- (ii) w przypadku naruszeń art. 16 – 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 2 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- (iii) w przypadku naruszeń art. 17 – 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d) – h), państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 2 500 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

- (iv) w przypadku naruszeń art. 18 i 19 – 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d) – h), państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 400 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- (v) w przypadku naruszeń art. 20 – 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

(iii) akapit trzeci otrzymuje brzmienie:

„Do celów akapitu pierwszego lit. j) w przypadku gdy osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE^{*}, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj przychodów zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości – dyrektywą Rady 86/635/EWG^{**} w odniesieniu do banków oraz dyrektywą Rady 91/674/EWG^{***} w odniesieniu do zakładów ubezpieczeń – na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

^{*} Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.U. L 182 z 29.6.2013, s. 19).

^{**} Dyrektywa Rady 86/635/EWG z dnia 8 grudnia 1986 r. w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych banków i innych instytucji finansowych (Dz.U. L 372 z 31.12.1986, s. 1).

^{***} Dyrektywa Rady 91/674/EWG z dnia 19 grudnia 1991 r. w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zakładów ubezpieczeń (Dz.U. L 374 z 31.12.1991, s. 7).”;

b) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„4. Do celów niniejszego artykułu »małe i średnie przedsiębiorstwo« lub »MŚP« oznacza mikroprzedsiębiorstwo, małe lub średnie przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 2 załącznika do zalecenia Komisji 2003/361/WE*.

* Zalecenie Komisji 2003/361/WE z dnia 6 maja 2003 r. dotyczące definicji mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw (Dz.U. L 124 z 20.5.2003, s. 36).”;

15) art. 31 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Państwa członkowskie zapewniają, aby przy ustalaniu rodzaju i poziomu sankcji administracyjnych właściwe organy uwzględniały wszelkie istotne okoliczności w celu zastosowania proporcjonalnych sankcji, w tym w stosownym przypadku:

- a) wagę naruszenia i czas jego trwania;
- b) stopień odpowiedzialności osoby odpowiedzialnej za naruszenie;
- c) sytuację finansową osoby odpowiedzialnej za naruszenie, której wyznacznikiem jest na przykład wysokość całkowitych obrotów osoby prawnej lub roczny dochód osobisty osoby fizycznej;
- d) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez osobę odpowiedzialną za naruszenie, o ile można ją ustalić;

- e) gotowość osoby odpowiedzialnej za naruszenie do współpracy z właściwym organem, bez uszczerbku dla potrzeby zapewnienia wyrównania korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez taką osobę;
- f) uprzednie naruszenia popełnione przez osobę odpowiedzialną za naruszenie;
- g) środki zastosowane przez osobę odpowiedzialną za naruszenie w celu zapobieżenia powtórному naruszeniu; oraz
- h) niekorzystne skutki dla osoby odpowiedzialnej za naruszenie wynikające z powielania się postępowań karnych i administracyjnych oraz kar za to samo zachowanie.”;

16) w art. 35 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. Uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych, o których mowa w art. 6 ust. 5 i 6, art. 12 ust. 5, art. 17 ust. 2 akapit trzeci, art. 17 ust. 3 i 12, art. 19 ust. 13 i 14, art. 25a ust. 7 i 9 oraz art. 38, powierza się Komisji na okres pięciu lat od dnia ... [data wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego]. Komisja sporządza sprawozdanie dotyczące przekazania uprawnień nie później niż dziewięć miesięcy przed końcem okresu pięciu lat. Przekazanie uprawnień zostaje automatycznie przedłużone na takie same okresy, chyba że Parlament Europejski lub Rada sprzeciwią się takiemu przedłużeniu nie później niż trzy miesiące przed końcem każdego okresu.

3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 6 ust. 5 i 6, art. 12 ust. 5, art. 17 ust. 2 akapit trzeci, art. 17 ust. 3 i 12, art. 19 ust. 13 i 14, art. 25a ust. 7 i 9 oraz art. 38, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna następnego dnia po jej opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej* lub w późniejszym terminie określonym w tej decyzji. Nie wpływa ona na ważność już obowiązujących aktów delegowanych.”;

b) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 6 ust. 5 lub 6, art. 12 ust. 5, art. 17 ust. 2 akapit trzeci, art. 17 ust. 3 i 12, art. 19 ust. 13 lub 14, art. 25a ust. 7 lub 9 lub art. 38 wchodzi w życie tylko wówczas, gdy ani Parlament Europejski ani Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o trzy miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.”;

17) w art. 38 wprowadza się następujące zmiany:

a) tytuł otrzymuje brzmienie:

„Sprawozdania”;

b) w akapicie pierwszym wprowadza się następujące zmiany:

(i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„Do dnia ...[cztery lata od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja składa Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie dotyczące stosowania niniejszego rozporządzenia oraz, w stosownym przypadku, wniosek ustawodawczy dotyczący jego zmiany. W sprawozdaniu dokonuje się oceny między innymi:”;

(ii) lit. c) i d) otrzymują brzmienie:

„c) czy przepis dotyczący nieujawniania informacji poufnych dotyczących etapów pośrednich rozciągniętych w czasie procesów w art. 17 ust. 1 zapewnia odpowiednią równowagę między zmniejszeniem obciążeń dla emitentów a umożliwieniem inwestorom podejmowania przemyślnych decyzji inwestycyjnych; oraz

d) proporcjonalności kwot bezwzględnych, wyrażonych w art. 30 ust. 2 lit. j) ppkt (iii) i (iv), oraz ich adekwatności w odniesieniu do mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw.”;

(iii) uchyla się lit. e);

- c) po akapicie drugim dodaje się akapit w brzmieniu:

„Do dnia ... [siedem lat od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja przedłoży Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie na temat funkcjonowania mechanizmu międzyrynkowego nadzoru danych dotyczących zleceń, jego wpływu na zdolność właściwych organów krajowych do zapewnienia skutecznego nadzoru, sposobu egzekwowania takiego mechanizmu oraz zalet ewentualnego objęcia zakresem tego mechanizmu podmiotów systematycznie internalizujących transakcje;”;

- d) akapit trzeci otrzymuje brzmienie:

„Do dnia ... [cztery lata od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] Komisja po zasięgnięciu opinii EUNGiPW przedstawi Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie dotyczące wysokości progów określonych w art. 19 ust. 1a lit. a) i b), które odnoszą się do transakcji dokonywanych przez zarządzających, gdy akcje lub instrumenty dłużne emitenta stanowią część przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania lub zapewniają ekspozycję na portfel aktywów, w celu oceny, czy poziom ten jest odpowiedni czy też należy go skorygować.”.

Artykuł 3
Zmiany w rozporządzeniu (UE) 600/2014

Art. 25 ust. 2 i 3 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 otrzymują brzmienie:

- „2. Podmiot prowadzący system obrotu przechowuje do dyspozycji właściwego organu, przez przynajmniej pięć lat, właściwe dane dotyczące wszystkich zleceń dotyczących instrumentów finansowych ogłaszanych za pośrednictwem jego systemów w formacie nadającym się do odczytu maszynowego z wykorzystaniem wspólnego wzoru. Organ właściwy dla systemu obrotu może żądać przekazywania tych danych na bieżąco. Zapisy obejmują właściwe dane, które składają się na charakter zlecenia, w tym dane, które łączą to zlecenie z wykonanymi transakcjami z niego wynikającymi, a szczególowe informacje dotyczące tych transakcji zostają zgłoszone zgodnie z art. 26 ust. 1 i 3. EUNGiPW odgrywa rolę mediatora i koordynatora w odniesieniu do dostępu właściwych organów do informacji na mocy niniejszego ustępu.
3. EUNGiPW opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły i formaty właściwych danych dotyczących zleceń, co do których istnieje obowiązek przechowywania zgodnie z ust. 2 niniejszego artykułu i które nie są wymienione w art. 26.

Te projekty regulacyjnych standardów technicznych obejmują kod identyfikujący członka lub uczestnika, który przesłał zlecenie, kod identyfikujący zlecenie, datę i godzinę przesłania zlecenia, cechy zlecenia, w tym typ zlecenia, w stosownych przypadkach cenę graniczną, okres ważności, wszelkie szczegółowe instrukcje dotyczące zlecenia, szczegóły ewentualnej zmiany, anulowania, częściowej lub pełnej realizacji zlecenia, pośredniczenia bądź zestawiania transakcji.

EUNGiPW przedstawi Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia ... [dziewięć miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Komisja jest uprawniona do uzupełnienia niniejszego rozporządzenia poprzez przyjmowanie regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”.

Artykuł 4

Wejście w życie i rozpoczęcie stosowania

1. Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.
2. Art. 1 pkt 7 lit. g) i pkt 11 – 14 stosuje się od dnia ... [15 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

3. Art. 1 pkt 3, pkt 6 lit. b) i c), pkt 7 lit. a)–f), pkt 10 lit. a) ppkt (i), (ii) i (iii), pkt 10 lit. b) i c) oraz pkt 21 lit. a) w odniesieniu do art. 27 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/1129 oraz art. 2 pkt 6 lit. a), b), c) i e) niniejszego rozporządzenia zmieniającego stosuje się od dnia ... [18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].
4. Państwa członkowskie przyjmują niezbędne środki zapewniające spełnienie wymogów art. 2 pkt 14 lit. a) i pkt 15 do dnia ... [18 miesięcy od wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Strasburgu

W imieniu Parlamentu Europejskiego
Przewodnicząca

W imieniu Rady
Przewodniczący / Przewodnicząca

ZAŁĄCZNIK

W załącznikach do rozporządzenia (UE) 2017/1129 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) załączniki I–Va otrzymują brzmienie:

„ZAŁĄCZNIK I

PROSPEKT

I. Podsumowanie

- II. Cel, osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat osób odpowiedzialnych za treść prospektu oraz danie inwestorom pewności, że informacje zawarte w prospekcie są ścisłe. Ponadto w niniejszej sekcji przedstawia się informacje na temat interesów osób zaangażowanych w ofertę, jak również przyczyn oferty, sposobu wykorzystania wpływów z oferty oraz kosztów oferty. W niniejszej sekcji przedstawia się też informacje dotyczące podstawy prawnej prospektu oraz jego zatwierdzenia przez właściwy organ.

III. Strategia, wyniki i otoczenie biznesowe

Celem niniejszej sekcji jest ujawnienie informacji o tożsamości emitenta, jego przedsiębiorstwie, strategii i celach. Inwestorzy powinni mieć jasny obraz działalności emitenta oraz głównych tendencji wpływających na jego wyniki, jego struktury organizacyjnej oraz istotnych inwestycji. W stosownych przypadkach emitent ujawnia w niniejszej sekcji szacunki lub prognozy dotyczące jego przyszłych wyników.

IV. Sprawozdanie z działalności (sprawozdanie zarządu), w tym sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Celem niniejszej sekcji jest, w stosownych przypadkach, włączenie przez odniesienie albo zamieszczenie informacji ze sprawozdania zarządu, o którym mowa w art. 4 dyrektywy 2004/109/WE, i sprawozdań z działalności i skonsolidowanych sprawozdań z działalności, o których mowa w rozdziałach 5 i 6 dyrektywy 2013/34/UE, za okresy, których dotyczą historyczne informacje finansowe, w tym, w stosownych przypadkach, sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju.

V. Oświadczenie o kapitale obrotowym (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat zapotrzebowania emitenta na kapitał obrotowy.

VI. Czynniki ryzyka

Celem niniejszej sekcji jest opisanie głównych ryzyk, na jakie narażony jest emitent, oraz ich wpływu na przyszłe wyniki emitenta, a także głównych ryzyk właściwych dla papierów wartościowych, które są przedmiotem oferty publicznej lub które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

VII. Warunki dotyczące papierów wartościowych

Celem niniejszej sekcji jest określenie warunków dotyczących papierów wartościowych i przedstawienie szczegółowego opisu ich cech.

W stosownych przypadkach informacje te obejmują informacje, o których mowa w art. 5 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/...⁺.

VIII. Informacje szczegółowe na temat oferty/dopuszczenia do obrotu

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie szczegółowych informacji na temat oferty papierów wartościowych, planu ich dystrybucji i przydziału, jak również wskazanie ich cen. Ponadto w niniejszej sekcji przedstawia się informacje na temat plasowania papierów wartościowych, umów o gwarantowanie emisji oraz uzgodnień związanych z dopuszczeniem do obrotu. W niniejszej sekcji przedstawia się również informacje o osobach sprzedających papiery wartościowe oraz o rozwodnieniu akcji dotychczasowych akcjonariuszy.

IX. Informacje dotyczące ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) (wyłącznie w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji dotyczących ESG zgodnie z aktem delegowanym, o którym mowa w art. 13 ust. 1 akapit drugi lit. g).

⁺ Dz.U.: proszę wstawić w tekście numer dyrektywy zawartej w dokumencie PE-CONS 23/24 (2022/0406 (COD)).

X. Ład korporacyjny

W niniejszej sekcji opisuje się kwestie związane z administracją emitenta oraz rolę osób zaangażowanych w zarządzanie spółką. W przypadku udziałowych papierów wartościowych przedstawia się w niej także informacje na temat doświadczenia członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, ich wynagrodzenia i potencjalnego związku ich wynagrodzenia z wynikami emitenta.

XI. Informacje finansowe

Celem niniejszej sekcji jest określenie, które sprawozdania finansowe muszą zostać zamieszczone w dokumencie obejmującym ostatnie dwa lata obrotowe (w przypadku udziałowych papierów wartościowych) lub ostatni rok obrotowy (w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym) lub odpowiedni krótszy okres, w którym emitent prowadził działalność, a także inne informacje o charakterze finansowym. Zasady rachunkowości i badania, które zostaną przyjęte do wykorzystania przy sporządzaniu i badaniu sprawozdań finansowych, zostaną ustalone zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości i rewizji finansowej.

A. Skonsolidowane sprawozdania finansowe i inne informacje finansowe.

B. Znaczące zmiany.

XII. Informacje dotyczące akcjonariuszy i posiadaczy papierów wartościowych

W niniejszej sekcji przedstawia się informacje na temat głównych akcjonariuszy emitenta, istnienia potencjalnych konfliktów interesów między kadrami kierowniczą wyższego szczebla a emitentem, kapitału zakładowego emitenta, jak również informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, postępowań sądowych i arbitrażowych oraz istotnych umów.

XIII. Polityka dotycząca dywidend (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Opis polityki emitenta dotyczącej wypłaty dywidend oraz istniejących ograniczeń w tym zakresie, a także odkupu akcji.

XIV. Informacje o podmiocie zabezpieczającym (wyłącznie w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji dotyczących podmiotu zabezpieczającego papiery wartościowe, w tym podstawowych informacji o zabezpieczeniu, którym objęte są papiery wartościowe, czynnikach ryzyka, oraz informacji finansowych właściwych dla podmiotu zabezpieczającego.

XV. Informacje na temat bazowych papierów wartościowych i emitenta bazowych papierów wartościowych (w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.

XVI. Informacje na temat zgody (w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat zgody, w przypadku gdy emitent lub osoba odpowiedzialna za sporządzenie prospektu wyrażą zgodę na jego wykorzystanie zgodnie z art. 5 ust. 1.

XVII. Dostępne dokumenty

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat dokumentów, które są dostępne do wglądu, oraz strony internetowej, na której można się z nimi zapoznać.

ZAŁĄCZNIK II

DOKUMENT REJESTRACYJNY

- I. Cel, osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat osób odpowiedzialnych za treść dokumentu rejestracyjnego oraz danie inwestorom pewności, że informacje zawarte w prospekcie są ścisłe. W niniejszej sekcji przedstawia się też informacje dotyczące podstawy prawnej prospektu oraz jego zatwierdzenia przez właściwy organ.

- II. Strategia, wyniki i otoczenie biznesowe

Celem niniejszej sekcji jest przekazanie informacji o tożsamości emitenta, jego przedsiębiorstwie, strategii i celach. Inwestorzy, którzy zapoznali się z niniejszą sekcją, powinni mieć jasny obraz działalności emitenta oraz głównych tendencji wpływających na jego wyniki, jego struktury organizacyjnej oraz istotnych inwestycji. W stosownych przypadkach emitent ujawnia w niniejszej sekcji szacunki lub prognozy dotyczące jego przyszłych wyników.

III. Sprawozdanie z działalności (sprawozdanie zarządu), w tym sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Celem niniejszej sekcji jest, w stosownych przypadkach, włączenie przez odniesienie albo zamieszczenie informacji ze sprawozdania zarządu, o którym mowa w art. 4 dyrektywy 2004/109/WE, i sprawozdań z działalności i skonsolidowanych sprawozdań z działalności, o których mowa w rozdziałach 5 i 6 dyrektywy 2013/34/UE, za okresy, których dotyczą historyczne informacje finansowe, w tym, w stosownych przypadkach, sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju.

IV. Czynniki ryzyka

Celem niniejszej sekcji jest opisanie głównych ryzyk, na jakie narażony jest emitent, oraz ich wpływu na przyszłe wyniki emitenta.

V. Ład korporacyjny

W niniejszej sekcji opisuje się kwestie związane z administracją emitenta oraz rolę osób zaangażowanych w zarządzanie spółką. W przypadku udziałowych papierów wartościowych przedstawia się w niej także informacje na temat doświadczenia członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, ich wynagrodzenia i potencjalnego związku ich wynagrodzenia z wynikami emitenta.

VI. Informacje finansowe

Celem niniejszej sekcji jest określenie, które sprawozdania finansowe muszą zostać zamieszczone w dokumencie obejmującym ostatnie dwa lata obrotowe (w przypadku udziałowych papierów wartościowych) lub ostatni rok obrotowy (w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym) lub odpowiedni krótszy okres, w którym emitent prowadził działalność, a także inne informacje o charakterze finansowym. Zasady rachunkowości i badania, które zostaną przyjęte do wykorzystania przy sporządzaniu i badaniu sprawozdań finansowych, zostaną ustalone zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości i rewizji finansowej.

A. Skonsolidowane sprawozdania finansowe i inne informacje finansowe.

B. Znaczące zmiany.

VII. Informacje dotyczące akcjonariuszy i posiadaczy papierów wartościowych

W niniejszej sekcji przedstawia się informacje na temat głównych akcjonariuszy emitenta, istnienia potencjalnych konfliktów interesów między kadrą kierowniczą wyższego szczebla a emitentem, kapitału zakładowego emitenta, jak również informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, postępowań sądowych i arbitrażowych oraz istotnych umów.

VIII. Polityka dotycząca dywidend (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Opis polityki emitenta dotyczącej wypłaty dywidend oraz istniejących ograniczeń w tym zakresie, a także odkupu akcji.

IX. Dostępne dokumenty

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat dokumentów, które są dostępne do wglądu, oraz strony internetowej, na której można się z nimi zapoznać.

ZAŁĄCZNIK III

DOKUMENT OFERTOWY

- I. Cel, osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzanie przez właściwy organ

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat osób odpowiedzialnych za treść dokumentu ofertowego oraz danie inwestorom pewności, że informacje zawarte w prospekcie są ścisłe. Ponadto w niniejszej sekcji przedstawia się informacje na temat interesów osób zaangażowanych w ofertę, jak również przyczyn oferty, sposobu wykorzystania wpływów z oferty oraz kosztów oferty. W niniejszej sekcji przedstawia się też informacje dotyczące podstawy prawnej prospektu oraz jego zatwierdzenia przez właściwy organ.

- II. Oświadczenie o kapitale obrotowym (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat zapotrzebowania emitenta na kapitał obrotowy.

III. Czynniki ryzyka

Celem niniejszej sekcji jest opisanie głównych ryzyk, które są właściwe dla papierów wartościowych, które są przedmiotem oferty publicznej lub które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

IV. Warunki dotyczące papierów wartościowych

Celem niniejszej sekcji jest określenie warunków dotyczących papierów wartościowych i przedstawienie szczegółowego opisu ich cech.

W stosownych przypadkach informacje te obejmują informacje, o których mowa w art. 5 dyrektywy (UE) 2024/...⁺.

V. Informacje szczegółowe na temat oferty/dopuszczenia do obrotu

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji dotyczących oferty i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub MTF, w tym ostatecznej ceny ofertowej i liczby oferowanych papierów wartościowych (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub ich łączna wartość nominalna), które będą oferowane, przesłanek oferty, planu dystrybucji papierów wartościowych, wykorzystania wpływów z tej oferty, kosztów emisji i oferty oraz rozwodnienia (wyłącznie w przypadku udziałowych papierów wartościowych).

⁺ Dz.U.: proszę wstawić w tekście numer dyrektywy zawartej w dokumencie PE-CONS 23/24 (2022/0406 (COD)).

- VI. Informacje dotyczące ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) (wyłącznie w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji dotyczących ESG zgodnie z aktem delegowanym, o którym mowa w art. 13 ust. 1 akapit drugi lit. g).

- VII. Informacje o podmiocie zabezpieczającym (wyłącznie w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji dotyczących podmiotu zabezpieczającego papiery wartościowe, w tym podstawowych informacji na temat zabezpieczenia, którym objęte są papiery wartościowe, czynników ryzyka oraz informacji finansowych właściwych dla podmiotu zabezpieczającego.

- VIII. Informacje na temat bazowych papierów wartościowych i emitenta bazowych papierów wartościowych (w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.

- IX. Informacje na temat zgody (w stosownych przypadkach)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie informacji na temat zgody, w przypadku gdy emitent lub osoba odpowiedzialna za sporządzenie prospektu wyrażą zgodę na jego wykorzystanie zgodnie z art. 5 ust. 1.

ZAŁĄCZNIK IV

INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W PROSPEKCIE UE NA RZECZ KONTYNUACJI W PRZYPADKU AKCJI I INNYCH ZBYWALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RÓWNOWAŻNYCH AKCJOM W SPÓŁKACH

I. Podsumowanie

Prospekt UE na rzecz kontynuacji zawiera podsumowanie sporządzone zgodnie z art. 7 ust. 12a.

II. Informacje dotyczące emitenta

Wskazanie spółki emitującej akcje, w tym jej identyfikatora podmiotu prawnego (LEI), nazwy prawnej i handlowej, kraju założenia i strony internetowej, na której inwestorzy mogą uzyskać informacje o działalności gospodarczej spółki, wytwarzanych przez nią produktach lub świadczonych usługach, głównych rynkach, na których konkuruje, jej głównych akcjonariuszach, składzie jej organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz, w stosownych przypadkach, informacje włączone przez odniesienie (z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu, chyba że włączono je do prospektu UE na rzecz kontynuacji przez odniesienie).

III. Oświadczenie o odpowiedzialności i oświadczenie dotyczące właściwego organu

A. Oświadczenie o odpowiedzialności

Wskazanie osób odpowiedzialnych za sporządzenie prospektu UE na rzecz kontynuacji oraz zawarcie oświadczenia tych osób, z którego wynika, że według ich najlepszej wiedzy informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz kontynuacji są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt UE na rzecz kontynuacji nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

W stosownych przypadkach oświadczenie zawiera informacje pozyskane od osób trzecich, w tym wskazanie źródeł tych informacji, i oświadczenia lub sprawozdania osoby określonej jako ekspert oraz następujące dane dotyczące tej osoby:

- (i) imię i nazwisko;
- (ii) adres miejsca zatrudnienia lub prowadzenia działalności;
- (iii) kwalifikacje; oraz
- (iv) istotny interes (o ile występuje) w stosunku do emitenta.

B. Oświadczenie dotyczące właściwego organu

Oświadczenie:

- (i) wskazuje właściwy organ, który zatwierdził, zgodnie z niniejszym rozporządzeniem, prospekt UE na rzecz kontynuacji;

- (ii) stwierdza, że takie zatwierdzenie nie stanowi aprobaty dla emitenta ani potwierdzenia jakości akcji, do których odnosi się prospekt UE na rzecz kontynuacji;
- (iii) stwierdza, że właściwy organ zatwierdził prospekt UE na rzecz kontynuacji jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w niniejszym rozporządzeniu; oraz
- (iv) stwierdza, że prospekt UE na rzecz kontynuacji został sporządzony zgodnie z art. 14a.

IV. Czynniki ryzyka

Opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla emitenta, oraz opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla akcji będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, w sekcji zatytułowanej „Czynniki ryzyka”.

Ryzyka potwierdza się w treści prospektu UE na rzecz kontynuacji.

V. Informacje finansowe

Sprawozdania finansowe (roczne i półroczne) opublikowane w okresie 12 miesięcy przed zatwierdzeniem prospektu UE na rzecz kontynuacji. Jeżeli opublikowano zarówno roczne, jak i półroczne sprawozdania finansowe, wymagane jest wyłącznie roczne sprawozdanie finansowe, w przypadku gdy opublikowano je później niż półroczne sprawozdanie finansowe.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie z badania sporządza się zgodnie z dyrektywą 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego i Rady^{**} oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014^{***}.

Jeżeli dyrektywa 2006/43/WE i rozporządzenie (UE) nr 537/2014 nie mają zastosowania, roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu lub ocenie, zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w państwie członkowskim lub równoważnymi standardami, w celu stwierdzenia, czy na potrzeby prospektu UE na rzecz kontynuacji oddają one prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji. W innym przypadku w prospekcie UE na rzecz kontynuacji zawiera się następujące informacje:

- (i) wyraźne oświadczenie wskazujące, które standardy badania zastosowano;
- (ii) wyjaśnienie wszelkich znaczących odstępstw od Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

W przypadku gdy biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych lub gdy w sprawozdaniach zawarto zastrzeżenia, modyfikacje opinii, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające, podaje się powód, a takie zastrzeżenia, modyfikacje, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające zamieszcza się w całości.

Zamieszcza się również opis znaczących zmian w finansowej sytuacji grupy, zaistniałych od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe albo śródroczne informacje finansowe, lub dołącza się stosowne oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian.

W stosownych przypadkach zamieszcza się również informacje pro forma.

VI. Polityka dotycząca dywidend

Opis polityki emitenta dotyczącej wypłaty dywidend oraz istniejących ograniczeń w tym zakresie, a także odkupu akcji.

VII. Informacje o tendencjach

Opis:

- (i) najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od końca ostatniego roku obrotowego do daty prospektu UE na rzecz kontynuacji;
- (ii) informacji na temat wszelkich znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego;
- (iii) informacji o krótko- i długoterminowej finansowej i pozafinansowej strategii biznesowej emitenta oraz jego krótko- i długoterminowych finansowych i pozafinansowych celach biznesowych.

Jeżeli nie ma znaczącej zmiany w którejkolwiek z tendencji, o których mowa w ppkt (i) lub (ii) niniejszej sekcji, należy zamieścić stosowne oświadczenie.

VIII. Prognozy i szacunki dotyczące zysków

W przypadku gdy emitent opublikował prognozę zysków lub oszacowanie zysków, które nie zostały odwołane i są nadal aktualne, w prospekcie UE na rzecz kontynuacji podaje się tę prognozę lub to oszacowanie.

Jeżeli prognoza zysków lub oszacowanie zysków zostały opublikowane i nie zostały odwołane, ale nie są już aktualne, należy przedstawić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem, dlaczego taka prognoza lub takie oszacowanie nie są już aktualne.

IX. Informacje szczegółowe na temat oferty/dopuszczenia do obrotu

Przedstawienie ceny ofertowej, liczby oferowanych akcji, wartości emisji lub oferty, warunków, jakim podlega oferta, i trybu skorzystania z prawa pierwszeństwa. Jeżeli wartość nie jest ustalona, wskazanie maksymalnej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty (jeżeli jest dostępna) oraz opis mechanizmu oraz terminu podania do wiadomości publicznej ostatecznej wartości oferty.

Podanie informacji na temat tego, gdzie inwestorzy mogą subskrybować akcje lub korzystać z prawa pierwszeństwa, długości okresu oferty, w tym ewentualnych zmian w tym zakresie, oraz opisu procedury składania zapisów wraz z podaniem daty emisji nowych akcji.

W zakresie znanym emitentowi, przedstawienie informacji o tym, czy główni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty lub czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad 5 % akcji będących przedmiotem oferty.

Przedstawienie wiążących zobowiązań dotyczących objęcia ponad 5 % akcji będących przedmiotem oferty oraz wszystkich zasadniczych cech umów o gwarantowaniu i plasowaniu emisji, w tym nazwa i adres podmiotów podejmujących się gwarantowania lub plasowania emisji na zasadzie subemisji usługowej lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” oraz limity.

W stosownych przypadkach należy wskazać rynki regulowane, rynki rozwoju MŚP lub MTF, na których akcje mają zostać dopuszczone do obrotu, oraz najwcześniejsze terminy dopuszczenia akcji do obrotu, jeżeli są one znane.

X. Podstawowe informacje na temat akcji

Przedstawienie następujących podstawowych informacji o akcjach będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym:

- (i) opis rodzaju, klasy i ilości akcji stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;
- (ii) międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy (kod ISIN);
- (iii) prawa związane z akcjami, procedura wykonywania tych praw oraz ograniczenia tych praw;

- (iv) cena, po której akcje będą oferowane lub, jeżeli nie jest ona znana, wskazanie ceny maksymalnej lub opis metody ustalania ceny, zgodnie z art. 17 niniejszego rozporządzenia, oraz procedura podawania jej do wiadomości;
- (v) ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu akcji; oraz
- (vi) w stosownych przypadkach, informacje na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.

W przypadku nowych emisji przedstawienie uchwał, zezwoleń i zatwierdzeń, na podstawie których papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane.

XI. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów

Przedstawienie informacji dotyczących przesłanek oferty oraz, w stosownych przypadkach, szacunkowej wartości netto wpływów w podziale na główne kategorie przeznaczeń środków, przedstawione według hierarchii tych przeznaczeń.

Jeżeli emitent jest świadomy, że spodziewane wpływy nie wystarczą do sfinansowania wszystkich planowanych przeznaczeń, wskazuje kwotę i źródła pozostałych wymaganych środków. Podaje również szczegółowe informacje na temat wykorzystania wpływów, w szczególności gdy są one wykorzystywane do nabycia aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności, do sfinansowania zapowiadanych przejęć innych przedsiębiorstw lub do uregulowania, obniżenia lub całkowitej spłaty zadłużenia.

XII. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W odniesieniu do umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” należy szczegółowo przedstawić następujące informacje:

- (i) strony umowy;
- (ii) treść umowy i wyjątki od niej; oraz
- (iii) okres objęty zakazem sprzedaży.

XIII. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Oświadczenie emitenta stwierdzające, że jego zdaniem kapitał obrotowy wystarcza do pokrycia jego obecnych potrzeb, a jeśli tak nie jest – wskazujące, w jaki sposób zamierza zapewnić niezbędny dodatkowy kapitał obrotowy.

XIV. Konflikty interesów

Przedstawienie informacji o interesach związanych z emisją, w tym o konfliktach interesów, wraz ze wskazaniem zaangażowanych osób i charakteru interesów.

XV. Rozwodnienie i akcjonariat po emisji

Przedstawienie porównania udziału w kapitale zakładowym i prawach głosu obecnych akcjonariuszy przed podwyższeniem kapitału w wyniku oferty publicznej i po jego podwyższeniu, przy założeniu że obecni akcjonariusze nie będą uczestniczyć w subskrypcji na nowe akcje, oraz, osobno, przy założeniu że obecni akcjonariusze skorzystają z przysługującego im uprawnienia.

XVI. Dostępne dokumenty

Oświadczenie o tym, że w okresie ważności prospektu UE na rzecz kontynuacji, w stosownych przypadkach, można się zapoznawać z następującymi dokumentami:

- (i) aktualny akt założycielski i aktualny statut spółki emitenta;
- (ii) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie UE na rzecz kontynuacji.

Wskazanie strony internetowej, na której można zapoznać się ze wspomnianymi dokumentami.

ZAŁĄCZNIK V

INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W PROSPEKCIE UE NA RZECZ KONTYNUACJI W PRZYPADKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH INNYCH NIŻ AKCJE LUB ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE RÓWNOWAŻNE AKCJOM W SPÓŁKACH

I. Podsumowanie

Bez uszczerbku dla art. 7 ust. 1 akapit drugi prospekt UE na rzecz kontynuacji zawiera podsumowanie sporządzone zgodnie z art. 7 ust. 12a.

II. Informacje o emitencie (dokument rejestracyjny)

Wskazanie spółki emitującej papiery wartościowe, w tym jej identyfikatora podmiotu prawnego (LEI), nazwy prawnej i handlowej, kraju założenia i strony internetowej, na której inwestorzy mogą znaleźć informacje o działalności gospodarczej spółki, wytwarzanych przez nią produktach lub świadczonych usługach, głównych rynkach, na których konkuruje, jej głównych akcjonariuszach, składzie jej organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz, w stosownych przypadkach, informacje włączone przez odniesienie (z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu, chyba że włączono je do prospektu UE na rzecz kontynuacji przez odniesienie).

III. Oświadczenie o odpowiedzialności i oświadczenie dotyczące właściwego organu

1. Oświadczenie o odpowiedzialności (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy)

Wskazanie osób odpowiedzialnych za sporządzenie (dokumentu rejestracyjnego / dokumentu ofertowego / prospektu UE na rzecz kontynuacji) oraz zawarcie oświadczenia tych osób, z którego wynika, że według ich najlepszej wiedzy informacje zawarte w (dokumencie rejestracyjnym / dokumencie ofertowym / prospekcie UE na rzecz kontynuacji) są zgodne ze stanem faktycznym i że (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz rozwoju) nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

W stosownych przypadkach oświadczenie zawiera informacje pozyskane od osób trzecich, w tym wskazanie źródeł tych informacji, i oświadczenia lub sprawozdania osoby określonej jako ekspert oraz następujące dane dotyczące tej osoby:

- (i) imię i nazwisko;
- (ii) adres miejsca zatrudnienia lub prowadzenia działalności;
- (iii) kwalifikacje; oraz
- (iv) istotny interes (o ile występuje) w stosunku do emitenta.

2. Oświadczenie dotyczące właściwego organu

W oświadczeniu:

- (i) wskazuje się właściwy organ, który zatwierdził, zgodnie z niniejszym rozporządzeniem, (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz kontynuacji);
- (ii) stwierdza się, że takie zatwierdzenie nie stanowi aprobaty dla emitenta ani potwierdzenia jakości akcji, do których odnosi się (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz kontynuacji);
- (iii) stwierdza się, że właściwy organ zatwierdził (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz kontynuacji) jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w niniejszym rozporządzeniu;
- (iv) stwierdza się, że (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz kontynuacji) został sporządzony jako (część) prospektu UE na rzecz kontynuacji zgodnie z art. 14a.

IV. Czynniki ryzyka (dokument rejestracyjny / dokument ofertowy)

Opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla emitenta (dokument rejestracyjny / prospekt UE na rzecz kontynuacji), oraz opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (dokument ofertowy / prospekt UE na rzecz kontynuacji), w sekcji zatytułowanej „Czynniki ryzyka”.

Ryzyka potwierdza się w treści (dokumentu rejestracyjnego / dokumentu ofertowego / prospektu UE na rzecz kontynuacji).

V. Informacje finansowe (dokument rejestracyjny)

Sprawozdania finansowe (roczne i półroczne) opublikowane w okresie dwunastu miesięcy przed zatwierdzeniem prospektu UE na rzecz kontynuacji. Jeżeli opublikowano zarówno roczne, jak i półroczne sprawozdania finansowe, wymagane jest wyłącznie roczne sprawozdanie finansowe, w przypadku gdy opublikowano je później niż półroczne sprawozdanie finansowe.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie z badania sporządza się zgodnie z dyrektywą 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014.

Jeżeli dyrektywa 2006/43/WE i rozporządzenie (UE) nr 537/2014 nie mają zastosowania, roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu lub ocenie, zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w państwie członkowskim lub równoważnymi standardami, w celu stwierdzenia, czy na potrzeby prospektu UE na rzecz kontynuacji oddają one prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji. W innym przypadku w prospekcie UE na rzecz kontynuacji zawiera się następujące informacje:

- (i) wyraźne oświadczenie wskazujące, które standardy badania zastosowano;
- (ii) wyjaśnienie wszelkich znaczących odstępstw od Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

W przypadku gdy biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych lub gdy w sprawozdaniach zawarto zastrzeżenia, modyfikacje opinii, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające, podaje się powód, a takie zastrzeżenia, modyfikacje, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające zamieszcza się w całości.

Zamieszcza się również opis znaczących zmian w finansowej sytuacji grupy, zaistniałych od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe albo śródroczne informacje finansowe, lub dołącza się stosowne oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian.

VI. Informacje o tendencjach (dokument rejestracyjny)

Opis:

- (i) istotnych niekorzystnych zmian w perspektywach emitenta od daty ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta;
- (ii) znaczących zmian wyników finansowych grupy za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do daty dokumentu rejestracyjnego.

Jeżeli nie występuje znacząca zmiana, o której mowa w pkt (i) lub (ii) niniejszej sekcji, należy zamieścić stosowne oświadczenie.

VII. Informacje szczegółowe na temat oferty* lub dopuszczenia do obrotu (dokument ofertowy)

Przedstawienie ceny ofertowej, liczby oferowanych papierów wartościowych, wartości emisji lub oferty oraz warunków, jakim podlega oferta. Jeżeli wartość nie jest ustalona, wskazanie maksymalnej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty (jeżeli jest dostępna) oraz opis mechanizmu oraz terminu podania do wiadomości publicznej ostatecznej wartości oferty.

Podanie informacji na temat tego, gdzie inwestorzy mogą subskrybować papiery wartościowe, długości okresu oferty, w tym ewentualnych zmian w tym zakresie, oraz opisu procedury składania zapisów wraz z podaniem daty emisji nowych papierów wartościowych.

Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez gwarancji przejęcia emisji lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji.

W stosownych przypadkach należy wskazać rynki regulowane, rynki rozwoju MŚP lub MTF, na których papiery wartościowe mają zostać dopuszczone do obrotu, oraz najwcześniejsze terminy dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, jeżeli są one znane.

* Nie dotyczy papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, o których mowa w art. 7 ust. 1 akapit drugi lit. a) i b).

VIII. Podstawowe informacje na temat papierów wartościowych (dokument ofertowy)

Celem niniejszej sekcji jest przedstawienie następujących podstawowych informacji o papierach wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym:

- (i) międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy (kod ISIN);
- (ii) prawa związane z papierami wartościowymi, procedura wykonywania tych praw oraz ograniczenia tych praw;

- (iii) cena, po której będą oferowane papiery wartościowe lub, jeżeli nie jest ona znana, wskazanie ceny maksymalnej lub opis metody ustalania ceny, zgodnie z art. 17 niniejszego rozporządzenia oraz procedura podawania jej do wiadomości;
- (iv) informacje dotyczące należnych odsetek lub opis aktywów bazowych, w tym metody stosowanej do powiązania aktywów bazowych i stawki, oraz wskazanie, gdzie można uzyskać informacje na temat przeszłych i przyszłych wyników aktywów bazowych i ich zmienności.
- (v) opis rodzaju, klasy i kwoty ilości papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej;
- (vi) ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych; oraz
- (vii) w stosownych przypadkach, informacje na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.

IX. Przesłanki oferty, wykorzystanie wpływów oraz, w stosownych przypadkach, informacje dotyczące ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) (dokument ofertowy)

W przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, o których mowa w art. 7 ust. 1 akapit drugi, przedstawienie informacji dotyczących przesłanek oferty oraz, w stosownych przypadkach, szacunkowej wartości netto wpływów w podziale na główne kategorie przeznaczeń środków, przedstawione według hierarchii tych przeznaczeń. Jeżeli emitent jest świadomy, że spodziewane wpływy nie wystarczą do sfinansowania wszystkich planowanych przeznaczeń, wskazuje kwotę i źródła pozostałych wymaganych środków.

W przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, o których mowa w art. 7 ust. 1 akapit drugi – wykorzystanie i szacunkową wartość netto wpływów.

W stosownych przypadkach, informacje dotyczące ESG zgodnie z harmonogramem określonym szczegółowo w akcie delegowanym, o którym mowa w art. 13 ust. 1 akapit pierwszy, z uwzględnieniem warunków określonych w art. 13 ust. 1 akapit drugi lit. g).

X. Konflikt interesów (dokument ofertowy)

Przedstawienie informacji o interesach związanych z emisją, w tym o konfliktach interesów, wraz ze wskazaniem zaangażowanych osób i charakteru interesów.

XI. Dostępne dokumenty (dokument rejestracyjny)

Oświadczenie o tym, że w okresie ważności prospektu UE na rzecz kontynuacji, w stosownych przypadkach, można się zapoznawać z następującymi dokumentami:

- a) aktualny akt założycielski i aktualny statut spółki emitenta;
- b) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie UE na rzecz kontynuacji.

Wskazanie strony internetowej, na której można zapoznać się ze wspomnianymi dokumentami.

* Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/... z dnia ... w sprawie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na wielostronnej platformie obrotu (Dz.U. L, ..., ELI: ...).

** Dyrektywa 2006/43/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 17 maja 2006 r. w sprawie ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zmieniająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG oraz uchylająca dyrektywę Rady 84/253/EWG (Dz.U. L 157 z 9.6.2006, s. 87).

*** Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz.U. L 158 z 27.5.2014, s. 77).”;

- 2) dodaje się następujące załączniki:

„ZAŁĄCZNIK VII

INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W PROSPEKCIE UE NA RZECZ EMISJI DLA ROZWOJU W PRZYPADKU AKCJI I INNYCH ZBYWALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RÓWNOWAŻNYCH AKCJOM W SPÓŁKACH

I. Podsumowanie

Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera podsumowanie sporządzone zgodnie z art. 7 ust. 12a.

II. Informacje dotyczące emitenta

Wskazanie spółki emitującej akcje, w tym miejsca rejestracji emitenta, jego numeru rejestracyjnego oraz identyfikatora podmiotu prawnego (LEI), jego nazwy prawnej i handlowej, prawa, na mocy którego działa emitent, jego kraju założenia, adresu, numeru telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba) i jego strony internetowej, jeżeli istnieje, z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, chyba że informacje te włączono do prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju poprzez odniesienie.

III. Oświadczenie o odpowiedzialności i oświadczenie dotyczące właściwego organu

A. Oświadczenie o odpowiedzialności

Wskazanie osób odpowiedzialnych za sporządzenie prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz zawarcie oświadczenia tych osób, z którego wynika, że według ich najlepszej wiedzy informacje zawarte w prospekcie emisyjnym UE na rzecz rozwoju są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

W stosownych przypadkach oświadczenie zawiera informacje pozyskane od osób trzecich, w tym wskazanie źródeł tych informacji, i oświadczenia lub sprawozdania osoby określonej jako ekspert oraz następujące dane dotyczące tej osoby:

- (i) imię i nazwisko;
- (ii) adres miejsca zatrudnienia lub prowadzenia działalności;
- (iii) kwalifikacje; oraz
- (iv) istotny interes (o ile występuje) w stosunku do emitenta.

B. Oświadczenie dotyczące właściwego organu

W oświadczeniu wskazuje się właściwy organ, który – zgodnie z niniejszym rozporządzeniem – zatwierdził prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, a także stwierdza się, że zatwierdzenie takie nie jest wyrazem aprobaty dla emitenta ani nie stanowi potwierdzenia jakości papierów wartościowych, których dotyczy prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, że właściwy organ zatwierdził prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w niniejszym rozporządzeniu oraz że prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju został sporządzony zgodnie z art. 15a.

IV. Czynniki ryzyka

Ryzyka potwierdza się w treści prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju.

Opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla emitenta, oraz opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla akcji będących przedmiotem oferty publicznej w sekcji zatytułowanej „Czynniki ryzyka”.

V. Strategia na rzecz rozwoju i ogólny zarys działalności

A. Strategia na rzecz rozwoju i jej cele

Opis strategii biznesowej emitenta, w tym potencjału wzrostu i oczekiwań dotyczących przyszłości, oraz jego celów strategicznych (zarówno finansowych, jak i niefinansowych, jeżeli dotyczy). Opis ten uwzględnia przyszłe wyzwania i perspektywy emitenta.

B. Główne rodzaje działalności i główne rynki

Opis podstawowej działalności emitenta, w tym: a) główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług; b) wskazanie wszelkich istotnych nowych produktów lub usług, które wprowadzono, bądź działalności, którą podjęto, od daty publikacji ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego. Opis głównych rynków, na których emitent konkuruje, w tym wzrostu rynku, tendencji rynkowych i sytuacji w zakresie konkurencji.

C. Inwestycje

O ile nie uwzględniono tego w innym miejscu w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju, opis (w tym kwota) istotnych inwestycji emitenta od końca okresu, którego dotyczą historyczne informacje finansowe zawarte w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju do dnia publikacji prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz, w stosownych przypadkach, opis istotnych inwestycji emitenta, które są w trakcie realizacji lub w odniesieniu do których podjęto już wiążące zobowiązania.

D. Prognozy i szacunki dotyczące zysków

W przypadku gdy emitent opublikował prognozę zysków lub oszacowanie zysków, które nie zostały odwołane i są nadal aktualne, w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju podaje się tę prognozę lub to oszacowanie.

Jeżeli prognoza zysków lub oszacowanie zysków zostały opublikowane i nie zostały odwołane, ale nie są już aktualne, należy przedstawić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem, dlaczego taka prognoza lub takie oszacowanie nie są już aktualne.

VI. Struktura organizacyjna

Jeżeli emitent jest częścią grupy – schemat struktury organizacyjnej, o ile nie uwzględniono go w innym miejscu w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz o ile jest konieczny do zrozumienia całokształtu działalności gospodarczej emitenta.

VII. Ład korporacyjny

Przedstawienie następujących informacji na temat członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, którzy mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, a w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych – komplementariuszy:

- (i) imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych osób u emitenta, szczegółowe informacje dotyczące ich stosownej wiedzy i doświadczenia do zarządzania działalnością, a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby poza przedsiębiorstwem danego emitentem, gdy zadania te mają istotne znaczenie dla emitenta;

- (ii) szczegółowe informacje dotyczące charakteru wszelkich powiązań rodzinnych pomiędzy tymi osobami;
- (iii) szczegółowe informacje za okres co najmniej poprzednich pięciu lat na temat wyroków skazujących za przestępstwa oszustwa oraz szczegółowe informacje dotyczące wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec takich osób ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy takie osoby kiedykolwiek podlegały sądowemu zakazowi pełnienia funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazowi uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Należy zamieścić stosowne oświadczenie, jeżeli nie występuje żadna taka informacja podlegająca ujawnieniu.

VIII. Informacje finansowe

Sprawozdania finansowe (roczne i półroczne) opublikowane w okresie dwunastu miesięcy przed zatwierdzeniem prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju. Jeżeli opublikowano zarówno roczne, jak i półroczne sprawozdania finansowe, wymagane jest wyłącznie roczne sprawozdanie finansowe, w przypadku gdy opublikowano je później niż półroczne sprawozdanie finansowe.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie z badania sporządza się zgodnie z dyrektywą 2006/43/WE oraz rozporządzeniem (UE) nr 537/2014.

Jeżeli dyrektywa 2006/43/WE i rozporządzenie (UE) nr 537/2014 nie mają zastosowania, roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu lub ocenie, zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w państwie członkowskim lub równoważnymi standardami, w celu stwierdzenia, czy na potrzeby prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oddają one prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji. W innym przypadku w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera się następujące informacje:

- (i) wyraźne oświadczenie wskazujące, które standardy badania zastosowano;
- (ii) wyjaśnienie wszelkich znaczących odstępstw od Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

W przypadku gdy biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych lub gdy w sprawozdaniach zawarto zastrzeżenia, modyfikacje opinii, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające, podaje się powód, a takie zastrzeżenia, modyfikacje, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające zamieszcza się w całości.

Zamieszcza się również opis znaczących zmian w finansowej sytuacji grupy, zaistniałych od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe albo śródroczne informacje finansowe, lub dołącza się stosowne oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian.

W stosownych przypadkach zamieszcza się również informacje pro forma.

- IX. Sprawozdanie z działalności obejmujące, w stosownych przypadkach, sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju (wyłącznie w przypadku emitentów o kapitalizacji rynkowej powyżej 200 000 000 EUR)

Sprawozdanie z działalności, o którym mowa w rozdziałach 5 i 6 dyrektywy 2013/34/UE, za okresy których dotyczą historyczne informacje finansowe – w tym, w stosownych przypadkach, sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju – musi, w stosownych przypadkach, zostać włączone przez odniesienie lub alternatywnie zawarte w nim informacje muszą zostać włączone do prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju.

Wymóg ten dotyczy wyłącznie emitentów o kapitalizacji rynkowej powyżej 200 000 000 EUR.

- X. Polityka dotycząca dywidend

Opis polityki emitenta dotyczącej wypłaty dywidend oraz istniejących ograniczeń w tym zakresie, a także odkupu akcji.

- XI. Informacje szczegółowe na temat oferty lub dopuszczenia do obrotu

Przedstawienie ceny ofertowej, liczby oferowanych akcji, wartości emisji lub oferty, warunków, jakim podlega oferta, i trybu skorzystania z prawa pierwszeństwa. Jeżeli wartość nie jest ustalona, wskazanie maksymalnej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty (jeżeli jest dostępna) oraz opis mechanizmu oraz terminu podania do wiadomości publicznej ostatecznej wartości oferty.

Podanie informacji na temat tego, gdzie inwestorzy mogą subskrybować akcje lub korzystać z prawa pierwszeństwa, długości okresu oferty, w tym ewentualnych zmian w tym zakresie, oraz opisu procedury składania zapisów wraz z podaniem daty emisji nowych akcji.

W zakresie znanym emitentowi, przedstawienie informacji o tym, czy główni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty lub czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad 5 % akcji będących przedmiotem oferty.

Przedstawienie wiążących zobowiązań dotyczących objęcia ponad 5 % akcji będących przedmiotem oferty oraz wszystkich zasadniczych cech umów o gwarantowaniu i plasowaniu emisji, w tym nazwa i adres podmiotów podejmujących się gwarantowania lub plasowania emisji na zasadzie subemisji usługowej lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” oraz limity.

W stosownych przypadkach należy wskazać rynek rozwoju MŚP lub MTF, na których papiery wartościowe mają zostać dopuszczone do obrotu, oraz najwcześniejsze terminy dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, jeżeli są one znane.

W stosownych przypadkach, szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań.

XII. Podstawowe informacje na temat akcji

Przedstawienie następujących podstawowych informacji o akcjach będących przedmiotem oferty publicznej:

- (i) opis rodzaju, klasy i ilości akcji stanowiących przedmiot oferty publicznej;
- (ii) międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy (kod ISIN);
- (iii) prawa związane z akcjami, procedura wykonywania tych praw oraz ograniczenia tych praw;
- (iv) w stosownych przypadkach informacje, o których mowa w art. 5 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/...⁺;
- (v) cena, po której akcje będą oferowane lub, jeżeli nie jest ona znana, wskazanie ceny maksymalnej lub opis metody ustalania ceny, zgodnie z art. 17 niniejszego rozporządzenia, oraz procedura podawania jej do wiadomości;
- (vi) ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu akcji; oraz
- (vii) w stosownych przypadkach, informacje na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.

⁺ Dz.U.: proszę wstawić w tekście numer dyrektywy zawartej w dokumencie PE-CONS 23/24 (2022/0406 (COD)).

XIII. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów

Przedstawienie informacji dotyczących przesłanek oferty oraz, w stosownych przypadkach, szacunkowej wartości netto wpływów w podziale na główne kategorie przeznaczeń środków, przedstawione według hierarchii tych przeznaczeń.

Jeżeli emitent jest świadomy, że spodziewane wpływy nie wystarczą do sfinansowania wszystkich planowanych przeznaczeń, wskazuje kwotę i źródła pozostałych wymaganych środków. Podaje również szczegółowe informacje na temat wykorzystania wpływów, w szczególności gdy są one wykorzystywane do nabycia aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności, do sfinansowania zapowiadanych przejęć innych przedsiębiorstw lub do uregulowania, obniżenia lub całkowitej spłaty zadłużenia. Wyjaśnienie, w jaki sposób wpływy z tej oferty wpisują się w strategię biznesową oraz cele strategiczne.

XIV. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Oświadczenie emitenta stwierdzające, że jego zdaniem kapitał obrotowy wystarcza do pokrycia jego obecnych potrzeb, a jeśli tak nie jest – wskazujące, w jaki sposób zamierza zapewnić niezbędny dodatkowy kapitał obrotowy.

XV. Konflikty interesów

Przedstawienie informacji o interesach związanych z emisją, w tym o konfliktach interesów, wraz ze wskazaniem zaangażowanych osób i charakteru interesów.

XVI. Rozwodnienie i akcjonariat po emisji

Przedstawienie porównania udziału w kapitale zakładowym i prawach głosu obecnych akcjonariuszy przed podwyższeniem kapitału w wyniku oferty publicznej i po jego podwyższeniu, przy założeniu że obecni akcjonariusze nie będą uczestniczyć w subskrypcji na nowe akcje, oraz, osobno, przy założeniu że obecni akcjonariusze skorzystają z przysługującego im uprawnienia.

XVII. Dostępne dokumenty

Wskazanie strony internetowej, na której można zapoznać się ze dokumentami.

Oświadczenie o tym, że w okresie ważności prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, w stosownych przypadkach, można się zapoznawać z następującymi dokumentami:

- (i) aktualny akt założycielski i aktualny statut spółki emitenta;
- (ii) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju.

ZAŁĄCZNIK VIII

INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W PROSPEKCIE UE NA RZECZ EMISJI DLA ROZWOJU W PRZYPADKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH INNYCH NIŻ AKCJE LUB ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE RÓWNOWAŻNE AKCJOM W SPÓŁKACH

I. Podsumowanie

Prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera podsumowanie sporządzone zgodnie z art. 7 ust. 12a.

II. Informacje dotyczące emitenta

Wskazanie spółki emitującej papiery wartościowe, w tym miejsca rejestracji emitenta, jego numeru rejestracyjnego oraz identyfikatora podmiotu prawnego (LEI), jego nazwy prawnej i handlowej, prawa, na mocy którego działa emitent, jego kraju założenia, adresu, numeru telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba) i jego strony internetowej, jeżeli istnieje, z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, chyba że informacje te włączono do prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju poprzez odniesienie.

Wszelkie zdarzenia z ostatniego okresu odnoszące się do emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta.

W stosownych przypadkach, wszelkie ratingi kredytowe, które przyznano emitentowi na jego wniosek lub przy przyznawaniu których emitent współpracował.

III. Oświadczenie o odpowiedzialności i oświadczenie dotyczące właściwego organu

A. Oświadczenie o odpowiedzialności

Wskazanie osób odpowiedzialnych za sporządzenie prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz zawarcie oświadczenia tych osób, z którego wynika, że według ich najlepszej wiedzy informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

W stosownych przypadkach oświadczenie zawiera informacje pozyskane od osób trzecich, w tym wskazanie źródeł tych informacji, i oświadczenia lub sprawozdania osoby określonej jako ekspert oraz następujące dane dotyczące tej osoby:

- (i) imię i nazwisko;
- (ii) adres miejsca zatrudnienia lub prowadzenia działalności;
- (iii) kwalifikacje; oraz
- (iv) istotny interes (o ile występuje) w stosunku do emitenta.

B. Oświadczenie dotyczące właściwego organu

W oświadczeniu wskazuje się właściwy organ, który – zgodnie z niniejszym rozporządzeniem – zatwierdził prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, a także stwierdza się, że zatwierdzenie takie nie jest wyrazem aprobaty dla emitenta ani nie stanowi potwierdzenia jakości papierów wartościowych, których dotyczy prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju, że właściwy organ zatwierdził prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju jedynie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności określone w niniejszym rozporządzeniu oraz że prospekt UE na rzecz emisji dla rozwoju został sporządzony zgodnie z art. 15a.

IV. Czynniki ryzyka

Opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla emitenta, oraz opis istotnych ryzyk, ujętych w ograniczonej liczbie kategorii, które są właściwe dla papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej w sekcji zatytułowanej „Czynniki ryzyka”.

Ryzyka potwierdza się w treści prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju.

V. Strategia na rzecz rozwoju i ogólny zarys działalności

Krótki opis strategii biznesowej emitenta, w tym jego potencjału wzrostu.

Opis podstawowej działalności emitenta, w tym:

- (i) główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług;
- (ii) wskazanie wszelkich znaczących nowych produktów, usług lub rodzajów działalności;
- (iii) główne rynki, na których emitent konkuruje.

VI. Struktura organizacyjna

Jeżeli emitent jest częścią grupy – schemat struktury organizacyjnej, o ile nie uwzględniono go w innym miejscu w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju oraz o ile jest konieczny do zrozumienia całokształtu działalności gospodarczej emitenta.

VII. Ład korporacyjny

Przedstawienie krótkiego opisu praktyk organów zarządzających i nadzorujących oraz opisu ładu korporacyjnego.

Przedstawienie imion i nazwisk, adresów miejsca zatrudnienia i funkcji wymienionych poniżej osób u emitenta, a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby poza przedsiębiorstwem danego emitentem, gdy zadania te mają istotne znaczenie dla emitenta:

- (i) członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych;
- (ii) komplementariusze w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych.

VIII. Informacje finansowe

Sprawozdania finansowe (roczne i półroczne) opublikowane w okresie dwunastu miesięcy przed zatwierdzeniem prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju. Jeżeli opublikowano zarówno roczne, jak i półroczne sprawozdania finansowe, wymagane jest wyłącznie roczne sprawozdanie finansowe, w przypadku gdy opublikowano je później niż półroczne sprawozdanie finansowe.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Sprawozdanie z badania sporządza się zgodnie z dyrektywą 2006/43/WE oraz rozporządzeniem (UE) nr 537/2014.

Jeżeli dyrektywa 2006/43/WE i rozporządzenie (UE) nr 537/2014 nie mają zastosowania, roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu lub ocenie, zgodnie ze standardami badania sprawozdań finansowych obowiązującymi w państwie członkowskim lub równoważnymi standardami, w celu stwierdzenia, czy na potrzeby prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju oddają one prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji. W innym przypadku w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju zawiera się następujące informacje:

- (i) wyraźne oświadczenie wskazujące, które standardy badania zastosowano;
- (ii) wyjaśnienie wszelkich znaczących odstępstw od Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

W przypadku gdy biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych lub gdy w sprawozdaniach zawarto zastrzeżenia, modyfikacje opinii, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające, podaje się powód, a takie zastrzeżenia, modyfikacje, klauzule ograniczenia odpowiedzialności lub objaśnienia uzupełniające zamieszcza się w całości.

Zamieszcza się również opis znaczących zmian w finansowej sytuacji grupy, zaistniałych od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe albo śródroczne informacje finansowe, lub dołącza się stosowne oświadczenie stwierdzające brak tego rodzaju zmian.

IX. Informacje szczegółowe na temat oferty lub dopuszczenia do obrotu

Przedstawienie ceny ofertowej, liczby oferowanych papierów wartościowych, wartości emisji lub oferty oraz warunków, jakim podlega oferta. Jeżeli wartość nie jest ustalona, wskazanie maksymalnej wartości papierów wartościowych będących przedmiotem oferty (jeżeli jest dostępna) oraz opis mechanizmu oraz terminu podania do wiadomości publicznej ostatecznej wartości oferty.

Podanie informacji na temat tego, gdzie inwestorzy mogą subskrybować papiery wartościowe, długości okresu oferty, w tym ewentualnych zmian w tym zakresie, oraz opisu procedury składania zapisów wraz z podaniem daty emisji nowych papierów wartościowych.

Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez gwarancji przejęcia emisji lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji.

W stosownych przypadkach należy wskazać rynek rozwoju MŚP lub MTF, na których papiery wartościowe mają zostać dopuszczone do obrotu, oraz najwcześniejsze terminy dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, jeżeli są one znane.

W stosownych przypadkach, szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań.

X. Podstawowe informacje dotyczące papierów wartościowych

Celem niniejszej sekcji jest określenie, że podstawowe informacje dotyczące papierów wartościowych obejmują:

- (i) międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy (kod ISIN);
- (ii) prawa związane z papierami wartościowymi, procedurę wykonywania tych praw oraz ograniczenia tych praw;

- (iii) wskazanie przewidywanej ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe lub, jeżeli nie jest ona znana, wskazanie ceny maksymalnej lub opis metody ustalania ceny, zgodnie z art. 17 niniejszego rozporządzenia oraz procedurę podawania jej do wiadomości;
 - (iv) informacje dotyczące należnych odsetek lub opis aktywów bazowych, w tym metody stosowanej do powiązania aktywów bazowych i stawki, oraz wskazanie, gdzie można uzyskać informacje na temat przeszłych i przyszłych wyników aktywów bazowych i ich zmienności;
 - (v) opis rodzaju, klasy i kwoty ilości papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej;
 - (vi) ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych; oraz
 - (vii) W stosownych przypadkach, informacje na temat bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, emitenta bazowych papierów wartościowych.
- XI. Przesłanki oferty, wykorzystanie wpływów oraz, w stosownych przypadkach, informacje dotyczące ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG)

Przedstawienie informacji dotyczących przesłanek oferty oraz, w stosownych przypadkach, szacunkowej wartości netto wpływów w podziale na główne kategorie przeznaczeń środków, przedstawione według hierarchii tych przeznaczeń.

Jeżeli emitent jest świadomy, że spodziewane wpływy nie wystarczą do sfinansowania wszystkich planowanych przeznaczeń, wskazuje kwotę i źródła pozostałych wymaganych środków. Podaje również szczegółowe informacje na temat wykorzystania wpływów, w szczególności gdy są one wykorzystywane do nabycia aktywów w sposób inny niż w toku normalnej działalności, do sfinansowania zapowiadanych przejęć innych przedsiębiorstw lub do uregulowania, obniżenia lub całkowitej spłaty zadłużenia.

W stosownych przypadkach, informacje dotyczące ESG zgodnie z harmonogramem określonym szczegółowo w akcie delegowanym, o którym mowa w art. 13 ust. 1 akapit pierwszy, z uwzględnieniem warunków określonych w art. 13 ust. 1 akapit drugi lit. g).

XII. Konflikty interesów

Przedstawienie informacji o interesach związanych z emisją, w tym o konfliktach interesów, wraz ze wskazaniem zaangażowanych osób i charakteru interesów.

XIII. Dostępne dokumenty

Oświadczenie o tym, że w okresie ważności prospektu UE na rzecz emisji dla rozwoju, w stosownych przypadkach, można się zapoznawać z następującymi dokumentami:

- (i) aktualny akt założycielski i aktualny statut spółki emitenta;

- (ii) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na zlecenie emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie UE na rzecz emisji dla rozwoju.

Wskazanie strony internetowej, na której można zapoznać się ze wspomnianymi dokumentami.

ZAŁĄCZNIK IX

INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W DOKUMENCIE, O KTÓRYM MOWA W ART. 1 UST. 4 AKAPIT PIERWSZY LIT. DA) I DB) ORAZ W ART. 1 UST. 5 AKAPIT PIERWSZY LIT. BA)

- I. Nazwa emitenta (w tym jego LEI), kraj założenia, link do strony internetowej emitenta.
- II. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie stwierdzające, że – zgodnie z ich najlepszą wiedzą – informacje zawarte w dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i że w dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.
- III. Nazwa właściwego organu państwa członkowskiego pochodzenia zgodnie z art. 20. Oświadczenie, że dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu niniejszego rozporządzenia oraz że dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez właściwy organ państwa członkowskiego pochodzenia.

- IV. Oświadczenie o stałym przestrzeganiu obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565.
- V. Wskazanie, gdzie dostępne są informacje regulowane publikowane przez emitenta zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji oraz, w stosownych przypadkach, gdzie można uzyskać najnowszy prospekt.
- VI. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych – oświadczenie, że w momencie składania oferty emitent nie opóźnia ujawnienia informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 596/2014.
- VII. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów.
- VIII. Czynniki ryzyka właściwe dla danego emitenta.
- IX. Cechy papierów wartościowych (w tym ich kod ISIN).
- X. W przypadku akcji – rozwodnienie i akcjonariat po emisji.
- XI. W przypadku oferty publicznej papierów wartościowych – warunki oferty.
- XII. W stosownych przypadkach, rynki regulowane lub rynki rozwoju MŚP, na których papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu.”.
