

Dan id-dokument għe magħmul bil-hsieb li jintuża bħala għodda ta' dokumentazzjoni u l-istituzzjonijiet ma jassumu l-ebda responsabbiltà għall-kontenut tiegħu

► **B** ID-DIRETTIVA 2003/71/KE TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

ta' l-4 ta' Novembru 2003

dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

(ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64)

Emendata minn:

		Ġurnal Uffiċjali		
		Nru	Paġna	Data
► <u>M1</u>	Direttiva 2008/11/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Marzu 2008	L 76	37	19.3.2008
► <u>M2</u>	Direttiva 2010/73/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010	L 327	1	11.12.2010
► <u>M3</u>	Direttiva 2010/78/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010	L 331	120	15.12.2010
► <u>M4</u>	Direttiva 2013/50/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-22 ta' Ottubru 2013	L 294	13	6.11.2013
► <u>M5</u>	Direttiva 2014/51/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014	L 153	1	22.5.2014

Kkoreġuta minn:

- **C1** Emendi, Ġ.U. L 218, 24.7.2014, p. 8 (2003/71/KE)



ID-DIRETTIVA 2003/71/KE TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

ta' l-4 ta' Novembru 2003

dwar il-prospett li ghandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TA' L-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat li jstabbilixxi l-Komunità Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikoli 44 u 95 tiegħu,

Wara li kkunsidraw l-proposta mill-Kummissjoni ⁽¹⁾,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew ⁽²⁾,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew ⁽³⁾,

Huma u jaġixxu skond il-proċedura stabbilita fl-Artikolu 251 tat-Trattat ⁽⁴⁾,

Billi:

- (1) Id-Direttivi tal-Kunsill 80/390/KEE tas-17 ta' Marzu 1980 li tikkordina l-htigiet għat-tfassil, l-iskrutinju u d-distribuzzjoni tal-partikolaritajiet tal-listi li jridu jiġu ppubblikati sabiex jiddaħhlu t-titoli fil-listi uffiċjali tal-Borża ⁽⁵⁾ u 89/298/KEE tas-17 ta' April 1989 li tikkordina l-htigiet għat-tfassil, l-iskrutinju u d-distribuzzjoni tal-prospett li jrid jiġi ppubblikat meta jiġu offruti t-titoli trasferibbli lill-pubbliku ⁽⁶⁾ kienu adottati numru ta' snin ilu billi daħhlu mekkaniżmu reċiproku parzjali u kumpless tal-gharfien li mhux kapaċi jikseb il-ghan tal-passaport wahdieni pprovvdut f'din id-Direttiva. Dawn id-direttivi għandhom jiġu mgħollija fil-grad, aġġornati u rraggruppati flimkien f'test wahdieni.
- (2) Sadattant, id-Direttiva 80/390/KEE kienet integrata fid-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Mejju 2001 dwar l-ammissjoni tat-titoli fil-listi uffiċjali tal-Borża u dwar it-tagħrif li jrid jiġi ppubblikat dwar dawn it-titoli ⁽⁷⁾, li tikkodifika numru ta' direttivi fil-kamp tat-titoli llistjati.
- (3) Madankollu, għar-raġunijiet tal-konsistenza huwa approprijat li d-disposizzjonijiet tad-Direttiva 2001/34/KE li johorġu mid-Direttiva 80/390/KEE flimkien mad-Direttiva 89/298/KEE jiġu rraggruppati mill-ġdid u li tiġi emendata d-Direttiva 2001/34/KE jif jixraq.

⁽¹⁾ ĠU C 240 E, tat-28.8.2001, pġ. 272 u ĠU C 20 E, tat-28.1.2003, pġ. 122.

⁽²⁾ ĠU C 80, tat-3.4.2002, pġ. 52.

⁽³⁾ ĠU C 344, tas-6.12.2001, pġ. 4.

⁽⁴⁾ Opinjoni tal-Parlament Ewropew ta' l-14 ta' Marzu 2002 (ĠU C 47 E, tas-27.2.2003, pġ. 417), Posizzjoni Komuni ta' l-24 ta' Marzu 2003 (ĠU C 125 E, tas-27.5.2003, pġ. 21) u l-Posizzjoni tal-Parlament Ewropew tat-2 ta' Lulju 2003 (għadha mhix ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali). Decizjoni tal-Kunsill tal-15 ta' Lulju 2003.

⁽⁵⁾ ĠU L 100, tas-17.4.1980, pġ. 1. Direttiva kif l-aħhar emendata bid-Direttiva tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill 94/18/KE (ĠU L 135, tal-31.5.1994, pġ. 1).

⁽⁶⁾ ĠU L 124, tal-5.5.1989, pġ. 8.

⁽⁷⁾ ĠU L 184, tas-6.7.2001, pġ. 1.

▼B

- (4) Din id-Direttiva tikkostitwixxi strument essenzjali għall-kisba tas-suq intern kif iddikjarat fil-ghamla ta' skeda taż-żmien fil-komunikazzjonijiet Komunitarji "Pjan ta' azzjoni għall-kapital fir-riskju" u "implimentazzjoni tal-qafas għas-suq finanzjarju: Pjan ta' Azzjoni" li jiffaċilitaw l-aċċess l-iktar wiesa' possibbli għall-investment tal-kapital fuq bażi tul il-Komunità kollha, inkluż għall-intrapriżi ż-żgħira u ta' daqs medju (SMEs) u ta' dawk li jkunu sejrin jinbdew, bil-konċessjoni ta' passaport waħdieni lil min johroġhom.
- (5) Fis-17 ta' Lulju 2000, il-Kunsill stabbilixxa Kumitat ta' l-Għorrief dwar ir-regolazzjoni tas-swieq Ewropej tat-titoli. Fir-rapport tiegħu tal-bidu tad-9 ta' Novembru 2000, il-Kumitat enfazizza n-nuqqas ta' definizzjoni maqbula ta' l-offerti pubbliċi tat-titoli, bir-riżultat illi l-istess ħidma hija meqjusa bħala tqeghid privat f'uhud mill-Istati Membri u mhux f'ohrajn; is-sistema korrenti tiskoraġġixxi lid-ditti milli jgħollu l-kapital fuq bażi tul il-Komunità kollha u għalhekk milli jkollhom aċċess veru għal suq finanzjarju kbir, likwidu u integrat.
- (6) Fir-rapport finali tiegħu tal-15 ta' Frar 2001, il-Kumitat ta' l-Għorrief ippropona d-dhul ta' modi tat-teknika legiſlattivi godda msejsa fuq avvċinament fuq erba' livelli, jiġifieri il-prinċipji qafas, il-miżuri ta' l-implimentazzjoni, il-koperazzjoni u l-infurzar. Il-Livell 1, id-direttiva, għandu jillimita ruhu għall-prinċipji "qafas" fil-wisa' u ġenerali, filwaqt li l-Livell 2 għandu jkun fih miżuri tekniċi ta' implimentazzjoni li jridu jiġu adottati mill-Kummissjoni bil-ġajjnuna ta' kumitat.
- (7) Il-Kunsill Ewropew ta' Stokkolma tat-23 u l-24 ta' Marzu 2001 endorsja r-rapport finali tal-Kumitat ta' l-Għorrief u ppropona avvċinament fuq erba' livelli sabiex jagħmel iktar effiċjenti u trasparenti l-proċess regolatorju għal-legiſlazzjoni Komunitarja dwar it-titoli.
- (8) Ir-riżoluzzjoni tal-Parlament Ewropew tal-5 ta' Frar 2002 dwar l-implimentazzjoni tal-legiſlazzjoni dwar is-servizzi finanzjarji endorsja ukoll ir-rapport finali tal-Kumitat tal-Għorrief, fuq il-bażi ta' dikjarazzjoni solenni magħmula quddiem il-Parlament fl-istess jum mill-Kummissjoni u l-ittra tat-2 ta' Ottubru 2001 indirizzata mill-Kummissjunarju tas-Suq Intern lill-President tal-Kumitat Parlamentari dwar l-Affarijiet Ekonomiċi u Monetari rigward is-salvagwardji għall-irwol tal-Parlament Ewropew f'dan il-proċess.
- (9) Skond il-Kunsill Ewropew ta' Stokkolma, il-miżuri ta' implimentazzjoni tal-Livell 2 għandhom jintużaw iktar spiss sabiex jiġi żgurat illi d-disposizzjonijiet tekniċi jistgħu jinżammu aġġornati ma' l-iżviluppi tas-suq u dawk tas-sorveljanza u għandhom jiġu ffixxati temmiet taż-żmien għall-istadij kollha tal-Livell 2.
- (10) Il-mira ta' din id-Direttiva u tal-miżuri tagħha ta' implimentazzjoni huma li jiżguraw il-protezzjoni ta' l-investitur u l-effikaċja tas-suq, skond l-istandards regolatorji għolja adottati fil-fora internazzjonali rilevanti.

▼B

- (11) It-titoli mhux ta' ekwità mahruġa minn Stat Membru jew minn awtorità reġjonali jew lokali ta' Stat Membru, mill-korpi pubbliċi internazzjonali li tagħhom Stat Membru jew iktar huma membri, mill-Bank Centrali Ewropew jew mill-banek ċentrali ta' l-Istati Membri mhumiex koperti b'din id-Direttiva u għalhekk jissoktaw ma jkunux affettwati b'din id-Direttiva; dawk imsemmija hawn fuq li johorġu dawn it-titoli jistgħu, madankollu, jekk hekk jagħzlu, ifasslu prospett skond din id-Direttiva.
- (12) Hija wkoll mehtieġa kopertura shiha tas-sigurtajiet ta' ekwità u li mhumiex ta' ekwità offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ fis-swieq regolati kif iddefiniti bid-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE tal-10 ta' Mejju 1993 dwar is-servizzi ta' l-investment fil-kamp tat-titoli⁽¹⁾, u mhux biss it-titoli li jkunu ġew ammessi fil-listi uffiċjali tal-Boroż, sabiex jiġi protett l-investitur. Id-definizzjoni wiesgħa tat-titoli f'din id-Direttiva, li tinkludi l-mandati, il-mandati koperti u ċ-ċertifikati, hija valida biss għal din id-Direttiva u b'konsegwenza ta' dan b'ebda mod ma taffettwa d-definizzjonijiet varji ta' l-istrumenti finanzjarji wżati fil-legislazzjoni nazzjonali għal għanijiet oħra, bħalma hi t-tassazzjoni. Uħud mit-titoli definiti f'din id-Direttiva jintitolaw lill-pussessur li jikseb titoli trasferibbli jew li jirċievi ammont fi flus korrenti permezz ta' qbil fuq il-flus korrenti stabbilit b'riferiment għal strumenti oħra, notabbilmint it-titoli trasferibbli, il-muniti, ir-rati u l-ammonti ta' l-imghax, l-oġġetti u l-indiċijiet jew miżuri oħra. L-irċevuti depożitarji u l-bankanoti konvertibbli, p.e., it-titoli konvertibbli fuq il-ghazla ta' l-investitur, jidhlu fid-definizzjoni tat-titoli minghajr ekwità ddikjarati f'din id-Direttiva.
- (13) Il-hruġ ta' titoli li jkollhom tip u/jew klassi simili fil-każ tat-titoli minghajr ekwità mahruġa fuq il-baži ta' programm ta' offerta, inkluzi l-mandati u ċ-ċertifikati f'kull għamla, kif ukoll fil-każ ta' titoli mahruġa f'manjiera kontinwa jew imtennija, għandhom jiġu mifhuma li jkopru mhux biss titoli simili imma wkoll titoli li f'termini ġenerali jappartjenu għal kategorija waħda. Dawn it-titoli jistgħu jinkludu prodotti differenti, bħalma huma titoli, ċertifikati u mandati fuq id-djun, jew l-istess prodott taht l-istess programm, u jista' jkollhom karatteristiċi differenti b'mod notabbli f'termini ta' senjorità, tipi ta' sostenn minn taht, jew il-baži li fuqu jiġi stabbilit l-ammont tal-fidwa jew tal-hlas tal-kupun.
- (14) Il-konċessjoni lil min johroġ it-titoli ta' passaport waħdieni, validu ġewwa l-Komunità kollha, u l-applikazzjoni tal-prinċipju tal-pajjiż ta' l-oġġini jehtieġu l-identifikazzjoni ta' l-Istat Membru tal-post bħala wiehed minn dawk posizzjonati l-aħjar sabiex jirregolaw lil min johroġ it-titoli għall-għanijiet ta' din id-Direttiva.

⁽¹⁾ ĠU L 141, tal-11.6.1993, pġ. 27. Direttiva kif l-aħhar emendata bid-Direttiva 2000/64/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 290, tas-17.11.2000, pġ. 27).

▼B

- (15) Il-htigiet ta' l-iżvelar tad-Direttiva preżenti ma jipprevjenux lil Stat Membri jew lil awtorità kompetenti jew borża permezz tal-ktieb tagħhom tar-regoli milli jimponu htigiet ohra partikolari fil-kuntest ta' ammissjoni għall-kummerċ tat-titoli f'suq regolat (notabbilment rigward governanza korporattiva). Dawn il-htigiet ma jistgħux jirrestringu direttament jew indirettament it-tfassil, il-kontenut u t-tixrid ta' prospett approvat minn awtorità kompetenti,
- (16) Wieħed mill-ghanijiet ta' din id-Direttiva huwa li jipprotegi lill-investituri. Huwa għalhekk appropjat li jitqiesu l-htigiet differenti għall-protezzjoni tal-kategoriji varji ta' investituri u l-livell tal-kompetenza tagħhom. L-iżvelar ipprovdut mill-prospett mhux meħtieġ għall-offerti limitati għall-investituri kwalifikati. B'kuntratt ma' dan, kull bejgħ mill-ġdid lill-pubbliku jew il-kummerċ pubbliku permezz ta' l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jeħtieġu l-pubblikazzjoni ta' prospett.
- (17) Dawk li joħroġu t-titoli, li joffruhom jew il-persuni li jistaqsu għall-ammissjoni fil-kummerċ f'suq regolat tat-titoli li jkunu eżentati mill-obbligu li jippubblikaw prospett iridu jibbenefikaw mill-passaport waħdieni jekk iħarsu din id-Direttiva.
- (18) Il-provvediment ta' tagħrif shiħ li jirrigwarda t-titoli u lil dawk li joħroġu dawn it-titoli jippromwovi, flimkien mar-regoli dwar il-kondotta tan-negozju, il-protezzjoni ta' l-investituri. Barra minn hekk, dan it-tagħrif jipprovdi mezz effettiv sabiex tiżdied il-fiduċja fit-titoli u b'hekk jikkontribwixxi għall-funzjonament u l-iżvilupp xierqa tas-swieq tat-titoli. Il-manjiera appropjata għal-biex dan it-tagħrif jintgħamel disponibbli hija li jiġi ppubblikat prospett.
- (19) L-investment fit-titoli, bħal kull għamla ohra ta' investment, jinvolvi riskju. Is-salvagwardji għall-protezzjoni ta' l-interessi ta' l-investituri attwali u potenzjali huma meħtieġa fl-Istati Membri kollha sabiex jgħinuhom jagħmlu stima infurmata ta' dawn ir-riskji u b'hekk jagħmlu deċiżjonijiet dwar l-investment fil-gharfien fis-shiħ tal-fatti.
- (20) Dan it-tagħrif, li jeħtieġ li jkun suffiċjenti u oġġettiv kemm jista' jkun rigward iċ-ċirkostanzi finanzjarji ta' min joħroġ it-titoli u d-drittijiet annessi mat-titoli, għandu jiġi pprovvdut f'għamla li tista' tiġi analizzata bla xkiel u komprensibbli. L-armonizzazzjoni tat-tagħrif issoktat fil-prospett għandu jipprovdi protezzjoni ekwivalenti lill-investitur fil-livell Komunitarju.
- (21) It-tagħrif huwa fattur ċavetta fil-protezzjoni ta' l-investitur; fil-prospett għandu jiġi inkluz sommarju li jagħti l-karatteristiċi essenzzjali u r-riskji assoċjati ma' min joħroġ it-titoli, kull garanti u t-titoli. Sabiex jiġi żgurat l-aċċess bla xkiel għal dan it-tagħrif, is-sommarju għandu jinkiteb f'is-sien mhux tekniku u normalment ma għandux jaqbeż il-2 500 kelma fl-is-sien li fih il-prospett ikun gie imfassal oriġinarjament.

▼B

- (22) Gew adottati l-ahjar prattiċi fil-livell internazzjonali sabiex jippermettu illi jintgħamli l-offerti ta' l-ekwitajiet li jaqsmu l-fruntieri bl-użu ta' sett wiehed ta' l-istandards ta' l-iżvelar stabbilit mill-Organizzazzjoni tal-Kummissjonijiet tat-Titoli (il-IOSCO); l-istandards ta' l-iżvelar ta' l-IOSCO⁽¹⁾ iridu jgħollu l-livell tat-tagħrif disponibbli għas-swieq u għall-investituri u fl-istess hin iridu jissimplifikaw il-proċedura għal dawk il-Komunitarji li joħorġu t-titoli li jixtiequ joħolqu l-kapital f'pajjiżi terzi. Id-Direttiva ssejjah ukoll li jiġu adottati standards ta' l-iżvelar imfassla apposta għal tipi oħra ta' titoli u għal dawk li joħorġuhom.
- (23) Il-proċeduri fuq binarji mhaffa għal dawk li joħorġu t-titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li spiss joħolqu l-kapital f'dawn is-swieq jehtieġu d-dhul fil-livell Komunitarju ta' għamla għid għall-prospetti sabiex joffru programmi jew bonds ta' l-ipoteki u sistema għida ta' dokumenti tar-reġistrazzjoni. Dawk li joħorġu t-titoli jistgħu jagħzlu li ma jużawx dawn il-formati u għalhekk sabiex jabbozzaw il-prospett bħala dokument waħdieni.
- (24) Il-kontenut ta' prospett bażi għandu, b'mod partikolari, iqis il-htieġa għall-flessibbiltà fejn jidhol it-tagħrif li jrid jiġi pprovdut rigward it-titoli.
- (25) It-thollija barra ta' tagħrif sensittiv li jrid jiġi inkluz f'prospett għandu jkun permess permezz ta' deroga konċessa mill-awtorità kompetenti f'ċerti ċirkostanzi sabiex jiġu evitati sitwazzjonijiet ta' hsara għal min joħroġ it-titoli.
- (26) Għandu jiġi ffixsat limitu ċar taż-żmien għall-validità ta' prospett sabiex jiġi evitat tagħrif imghoddi.
- (27) L-investituri għandhom jiġu protetti billi tiġi żgurata l-pubblikazzjoni ta' tagħrif ta' min joqghod fuqu. Dawk li joħorġu t-titoli li t-titoli tagħhom jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat huma bla hsara għal obbligu dejjem għaddej ta' l-iżvelar imma mhumix mehtieġa li jipubblikaw tagħrif aġġornat b'mod regolari. B'zieda ma' dan l-obbligu, dawk li joħorġu t-titoli għandhom jelenkaw, għall-inqas darba fis-sena, it-tagħrif kollu rilevanti ppubblikat jew magħmul disponibbli lill-pubbliku fit-12-il xahar ta' qabel, inkluz it-tagħrif ipprovdut lill-htigiet varji tar-rappurtagġ stabbilit f'leġislazzjoni Komunitarja oħra. Dan għandu jagħmilha possibbli sabiex tiġi żgurata l-pubblikazzjoni ta' tagħrif konsistenti u mifhum bla xkiel fuq bażi regolari. Sabiex jiġu evitati pizijiet eċċessivi għal ċerti whid minn dawk li joħorġu t-titoli, dawk li joħorġu t-titoli minghajr ekwità b'denominazzjoni minima għolja ma għandhomx ikunu mehtieġa li jissodisfaw dan l-obbligu.
- (28) Huwa mehtieġ għat-tagħrif annwali li jrid jiġi pprovdut minn dawk li joħorġu t-titoli li t-titoli tagħhom ikunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jiġi mmonitorjat mill-Istati Membri skond l-obbligi tagħhom taht id-disposizzjonijiet tal-liġijiet Komunitarji u nazzjonali li jirrigwardaw ir-regolazzjoni tat-titoli, dawk li joħorġu t-titoli u s-swieq tat-titoli.

⁽¹⁾ L-istandards internazzjonali ta' l-iżvelar għall-offerti li jaqsmu l-fruntieri u d-dhul inizjali fil-listi minn barranin li joħorġu t-titoli, Parti I, l-Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli, Settembru 1998.

▼B

- (29) L-opportunità li thalli lil min johroġ it-titoli li jinkorporaw b'dokumenti tar-riferiment li jkun fihom it-tagħrif li jrid jiġi żvelat fi prospett - sakemm id-dokumenti inkorporati bir-riferiment ikunu ġew inkartati qabel ma' l-aworità kompetenti jew aċċettati minnha - għandhom jiffacilitaw il-proċedura tat-tfassil ta' prospett u jbaxxu l-ispejjeż għal dawk li johorġu t-titoli mingħajr ma jipperikolaw il-protezzjoni ta' l-investitur.
- (30) Id-differenzi li jirrigwardaw l-effiċjenza, il-metodi u l-ghoti taż-żmien sabiex jiġi ċċekkjat it-tagħrif mogħti fi prospett mhux biss jagħmluha iktar diffiċli għall-imprizi li joholqu l-kapital jew jiksibu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar imma wkoll jimpedixxi l-kisba mill-investituri stabbiliti fi Stat Membru wiehed tat-titoli offriti minn wiehed li johroġ it-titoli stabbiliti fi Stat Membru ieħor jew ammess għall-kummerċ fi Stat Membru ieħor. Dawn id-differenzi għandhom jiġu eliminati billi jiġu armonizzati r-regoli u r-regolamenti sabiex jinkiseb grad adegwat ta' ekwivalenza għas-salvagwardji meħtieġa f'kull Stat Membru sabiex jiżgura l-provvediment tat-tagħrif li jkun suffiċjenti u oġġettiv kemm jista' jkun għall-pussessuri attwali jew potenzjali tat-titoli.
- (31) Sabiex tiġi ffaċilitata ċ-ċirkolazzjoni tad-dokumenti varji li jagħmlu l-prospett, għandu jiġi inkoraġġit l-użu tal-faċilitajiet tal-komunikazzjoni elettronika bħalma hu l-Internet. Il-prospett għandu dejjem jiġi kkunsinnat fil-ghamla ta' miktub fuq il-karta, mingħajr hlas, fuq talba ta' l-investituri.
- (32) Il-prospett għandu jiġi inkartat għand l-awtorità kompetenti rilevanti u għandu jintgħamel disponibbli lill-pubbliku minn min johroġ it-titoli, dak li joffrihom jew il-persuna li tistaqsi għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, bla hsara għad-disposizzjonijiet ta' l-Unjoni Ewropea li għandhom x'jaqsmu mal-protezzjoni ta' l-informazzjoni.
- (33) Huwa wkoll meħtieġ, sabiex jiġu evitati t-toqob fil-legislazzjoni Komunitarja li jimminaw il-fiduċja pubblika u għalhekk jippre-gudikaw il-funzjonament tas-swieq finanzjarji, li jiġu armonizzati l-avviżi.
- (34) Kull materja ġdida li tista' tinfluwenza l-istima ta' l-investment, li tinholq wara l-pubblikazzjoni tal-prospett imma qabel l-gheluq ta' l-offerta jew il-bidu tal-kummerċ f'suq regolat, għandha tiġi vvalutata mill-investituri u għalhekk teħtieġ l-approvazzjoni u t-tixrid ta' supplement mal-prospett.
- (35) L-obbligu fuq min johroġ i-titoli li jittraduċi l-prospett kollu fl-ilsna kollha uffiċjali rilevanti jiskoraġġixxi l-offerti li jaqsmu l-fruntieri jew il-kummerċ multiplu. Sabiex jiġu ffaċilitati l-offerti li jaqsmu l-fruntieri, meta prospett jitfassal f'islen li hu komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, l-ospitanti jew l-Istat Membru tal-post għandhom ikunu intitolati biss li jeħtieġu sommarju fl-ilsien/ilsna uffiċjali tagħhom.

▼B

- (36) L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Mewmbru ospitanti għandha tkun intitolata li tirċievi ċertifikat mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat tal-post li jiddikjara illi l-prospett tfassal skond din id-Direttiva. Sabiex jiġi żgurat illi l-ghanijiet ta' din id-Direttiva jinkisbu bis-shih, huwa mehtieg ukoll li jiġu inkluzi fl-iskop tagħha t-titoli mahruġa minn dawk li joħorġu t-titoli rregolati bil-ligijiet ta' pajjiżi terzi.
- (37) Varjetà ta' awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri, li jkollhom reponsabbiltajiet differenti, tista' tohloq spejjeż bla hteġa u l-irkib fuq xulxin tar-responsabbiltajiet mingħajr ma jipprovdu ebda benefiċċju addizzjonali. F'kull Stat membru għandha tiġi nnominata awtorità kompetenti wahdiena sabiex tapprova l-prospetti u tassumi r-responsabbiltà li tissorvelja t-tharis ta' din id-Direttiva. Stat Membru għandu jingħata l-permess, taht kondizzjonijiet stretti, li jinnomina iktar minn awtorità kompetenti wahda, imma wahda biss trid tassumi d-dnirijiet tal-koperazzjoni internazzjonali. Din l-awtorità jew dawn l-awtoritajiet għandhom jiġu stabbiliti bħala awtorità/awtoritajiet amministrattiva/i u fil-ghamla li tiġi ggarantita l-indipendenza tagħhom mill-atturi ekonomiċi u li jiġu evitati l-konflitti ta' interess. In-nomina ta' awtorità kompetenti għall-approvazzjoni tal-prospett ma għandhiex teskludi l-koperazzjoni bejn din l-awtorità u l-entitajiet l-oħra bil-hsieb li jiġu ggarantiti l-iskrutinju effiċjenti u l-approvazzjoni tal-prospetti fl-interess ta' dawk li joħorġu t-titoli, l-investituri, il-partecipanti fis-swieq u s-swieq xorta wahda. Għandha tiġi rivista kull delega tal-kompiti li jkollha x'taqsam ma' l-obbligi pprovduti f'din id-Direttiva u tal-miżuri tagħha ta' implimentazzjoni, skond l-Artikolu 31, hames snin wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva u, għajr għall-pubblikazzjoni tal-prospetti approvati fuq l-Internet u l-inkartament tal-prospetti kif imsemmi fl-Artikolu 14, għandha ttemm tmien snin wara d-dhul fis-seħh ta' din id-Direttiva.
- (38) Sett minimu komuni ta' poteri lill-awtoritajiet kompetenti jrid jiggarantixxi l-effikaċja tas-sorveljnza tagħhom. Għandu jiġi żgurat il-mixi tat-tagħrif lejn is-swieq mehtieg bid-Direttiva 2001/34/KE u għandha tittiehed azzjoni mill-awtoritajiet kompetenti kontra l-kontravvenzjonijiet.
- (39) Għall-ghanijiet tat-twettiq tad-dmirijiet tagħhom mehtieg il-koperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti ta' l-Istati Membri.
- (40) Minn żmien għal żmien jistgħu jkunu mehtieġa l-gwida teknika u miżuri ta' implimentazzjoni għar-regoli stabbiliti f'din id-Direttiva sabiex iqisu l-iżviluppi fis-swieq finanzjarji. Il-Kummissjoni għandha għalhekk tiġi mogħtija l-poter li tadotta miżuri ta' implimentazzjoni, sakemm dawn ma jimmodifikawx l-elementi essenzjali ta' din id-Direttiva u sakemm il-Kummissjoni tagħxi skond il-prinċipji ddikjarati f'din id-Direttiva, wara konsultazzjoni mal-Kumitat tat-Titoli Ewropej stabbili bid-Deċizzjoni tal-Kummissjoni 2001/528/KE ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ ĠU L 191, tat-13.7.2001, pġ. 45.

▼B

- (41) Hija u teżerċita l-poteri tagħha ta' implimentazzjoni skond din id-Direttiva, il-Kummissjoni għandha tirrispetta l-prinċipji li ġejjin:
- il-htieġa li tiġi żgurata l-fiduċja fis-swieq finanzjarji fost l-investituri ż-żgħar u fost l-intrapriżi ż-żgħar u ta' daqs medju (SMEs) bil-promozzjoni ta' standards għolja ta' trasparenza fis-swieq finanzjarji.
 - il-htieġa li l-investituri jiġu pprovduti b'firxa wiesgħa ta' opportunitajiet ta' investiment li jikkompetu ma' xulxin u livell ta' żvelar u protezzjoni mfassla apposta skond iċ-ċirkostanzi tagħhom,
 - il-htieġa li jiġi żgurat illi l-awtoritajiet regolatorji indipendenti jinfurzw ir-regoli b'mod konsistenti, speċjalment rigward il-ġlieda kontra l-kriminalità ta' min jahdem bil-pinna,
 - il-htieġa ta' trasparenza u ta' konsultazzjoni ta' livell għoli mal-partecipanti kollha tas-swieq u mal-Parlament Ewropew u l-Kunsill,
 - il-htieġa li tiġi inkoraġġita l-innovazzjoni fis-swieq finanzjarji jekk dawn iridu jkunu dinamiċi u effiċjenti,
 - il-htieġa li tiġi żgurata l-istabbiltà sistematika tas-sistema finanzjarja billi l-innovazzjoni finanzjarja tiġi mmonitorjata mill-qrib u b'mod reattiv,
 - l-importanza li titnaqqas l-ispiża tal-kapital u li jiżdied l-aċċess għalih,
 - il-htieġa li jiġu bbilanċjati, fuq il-bażi ta' skondijiet fit-tul, l-ispejjeż u l-benefiċċji għall-partecipanti tas-swieq (inklużi l-SMEs u l-investituri ż-żgħar) ta' kull miżura ta' implimentazzjoni,
 - il-htieġa li tiġi kkultivata l-kompetittività internazzjonali tas-swieq finanzjarji Komunitarji mingħajr preġudizzju għall-estensjoni meħtieġa hafna tal-koperazzjoni internazzjonali,
 - il-htieġa li jinkiseb kamp uniformi tal-kompetizzjoni għall-partecipanti kollha tas-swieq billi tiġi stabbilita legislażjoni Komunitarja kulmeta jkun appropjat,
 - il-htieġa li jiġu rrispettati d-differenzi fis-swieq finanzjarji nazzjonali meta dawn ikollhom effett mhux misthoqq fuq il-koerenza tas-suq wahdieni,
 - il-htieġa li tiġi żgurata l-koerenza mal-legislażjoni Komunitarja l-oħra f'dan il-qasam, billi l-iżbilanċi fit-tagħrif u n-nuqqas tat-trasparenza jistgħu jipperikolaw il-hidma tas-swieq u fuq kollox jagħmlu hsara lill-konsumaturi u lill-investituri ż-żgħar.
- (42) Il-Parlament Ewropew għandu jingħata perjodu taż-żmien ta' tliet xhur mill-ewwel trasmissjoni tal-miżuri abbozzati ta' l-implimentazzjoni sabiex jippermetti li jeżaminahom u jagħti l-opinjoni tiegħu. Madankollu, f'każijiet urġenti u ġġustifikati kif misthoqq, dan il-perjodu taż-żmien jista' jitqassar. Jekk, f'dan il-perjodu taż-żmien, titgħadda riżoluzzjoni mill-Parlament Ewropew, il-Kummissjoni għandha teżamina mill-ġdid il-miżuri abbozzati.

▼B

- (43) L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu sistema ta' sanzjonijiet għall-ksur tad-disposizzjonijiet nazzjonali adottati skond din id-Direttiva u għandhom jiehdu l-miżuri kollha meħtieġa għalbiex jiżguraw illi dawn is-sanzjonijiet jiġu implimentati. Is-sanzjonijiet hekk ipprovduti għandhom ikunu effettivi, ipproporzjonati u diss-ważivi.
- (44) Għandha ssir disposizzjoni għad-dritt tar-rivista ġudizzjarja tad-deċiżjonijiet meħuda mill-awtoritajiet kompetenti ta' l-Istati Membri rigward l-applikazzjoni ta' din id-Direttiva.
- (45) Skond il-prinċipju tal-proporzjonalità, huwa meħtieġ u appropjat għall-kisba tal-għan bażiku li tiġi żgurata l-kompletezza ta' suq waħdieni tat-titoli li jiġu stabbiliti regoli dwar passaport waħdieni għal min johroġ it-titoli. Din id-Direttiva ma tmurx lil hemm minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu l-għanijiet segwiti skond it-tielet paragrafu ta' l-Artikolu 5 tat-Trattat.
- (46) L-istima magħmula mill-Kummissjoni dwar l-applikazzjoni ta' din id-Direttiva għandha tiffoka b'mod partikolari fuq il-proċess ta' l-approvazzjoni tal-prospetti mill-awtoritajiet kompetenti ta' l-Istati Membri, u b'mod iktar ġenerali fuq l-applikazzjoni tal-prinċipju tal-pajjiż tal-post, u sewwa jekk il-problemi tal-protezzjoni ta' l-investitur u l-effikaċja tas-suq jistgħu jirriżultaw minn din l-applikazzjoni u sewwa jekk le; il-Kummissjoni għandha teżamina wkoll il-funzjonament ta' l-Artikolu 10.
- (47) Għall-iżviluppi futuri ta' din id-Direttiva, għandha tingħata konsiderazzjoni lill-materja li jiġi deċiż liema mekkanizmu ta' approvazzjoni għandu jiġi adottat sabiex itejjeb iktar l-applikazzjoni uniformi tal-leġislazzjoni Komunitarja dwar il-prospetti, inkluż li possibbilment tiġi stabbilita Unita tat-Titoli Ewropej.
- (48) Din id-Direttiva tirrispetta d-drittijiet fundamentali u thares il-prinċipji konsoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali ta' l-Unjoni Ewropea.
- (49) Il-miżuri meħtieġa sabiex tiġi applikata din id-Direttiva għandhom jiġu adottati skond id-deċiżjoni tal-Kunsill 1999/468/KE tat-28 ta' Ġunju 1999 li tistabbilixxi l-proċeduri għall-eżerċizzju tal-poteri ta' implimentazzjoni kkonferiti fuq il-Kummissjoni ⁽¹⁾,

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

KAPITOLU I

DISPOŻIZZJONIJIET ĠENERALI

*Artikolu 1***L-għan u l-firxa ta' applikazzjoni**

1. L-għan ta' din id-Direttiva huwa li jarmonizza l-htigiet għat-tfassil, l-approvazzjoni u d-distribuzzjoni tal-prospetti li jridu jiġu ppubblikati meta jiġu offruti t-titoli lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew jopera għewwa Stat Membru.

⁽¹⁾ ĠU L 184, tas-17.7.1999, pġ. 23.

▼B

2. Din id-Direttiva ma għandhiex tapplika għal:
- (a) l-unitajiet maħruġa minn imprizi oħra ta' investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq;
 - (b) it-titoli ta' mingħajr ekwità maħruġa minn Stat Membru jew mill-awtoritajiet lokali jew reġjonali ta' Stat Membru, minn korpi pubbliċi internazzjonali li tagħhom ikunu membri Stat Membru jew iktar, mill-Bank Ċentrali Ewropew u mill-banek ċentrali ta' l-Istati Membri;
 - (ċ) l-ishma fil-kapital tal-banek ċentrali ta' l-Istati Membri;
 - (d) it-titoli ggarantiti mingħajr kondizzjonijiet u b'mod irrevokabbli minn Stat Membru jew minn wahda mill-awtoritajiet reġjonali jew lokali ta' Stat Membru;
 - (e) it-titoli maħruġa minn assoċjazzjonijiet bi status legali jew minn kopi ta' mingħajr qligħ, konoxxuti minn Stat Membru, bil-ħsieb li jiksbu l-mezzi meħieġa sabiex jiksbu l-għanijiet tagħhom li ma jagħmlux qligħ;
 - (f) it-titoli mingħajr ekwità maħruġa b'manjiera sokkata jew imtennija mill-istituzzjonijiet tal-kreditu sakemm dawn it-titoli:
 - (i) ma jkunux issubordinati, konvertibbli jew li jistgħu jiġu skambjati;
 - (ii) ma jagħtux id-dritt li jiġu ssottoskritti jew miksuba tipi oħra ta' titoli u li ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv;
 - (iii) jimmaterjalizzaw billi jiġu rċevuti depożiti li jithallsu lura;
 - (iv) ikunu koperti bi skema tad-depożitu ta' garanzija skond id-Direttiva 94/19/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-iskemi tad-depożitu tal-garanziji ⁽¹⁾;
 - (g) ishma mhux funġibbli ta' kapital li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jipprovdi lill-pussessur bi dritt li jikkupa appartament, jew għamla oħra ta' proprjetà immobbli jew parti minnha u meta l-ishma ma jkunux jistgħu jinbigħu lil haddiehor mingħajr ma jiskadi dan id-dritt;

▼M2

- (h) it-titoli inkluzi f'offerta meta l-korrispettiv totali għall-offerta fl-Unjoni jkun inqas min EUR 5 000 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perjodu ta' 12-il xahar;

▼B

- (i) "bostadsobligationer" maħruġa b'mod irripetut mill-instituzzjonijiet tal-kreditu fl-Isvezja li l-għan ewlieni tagħhom huwa li jikkonċedu self fuq l-ipoteki, sakemm:
 - (i) il-"bostadsobligationer" maħruġa jkunu ta' l-istess serje;
 - (ii) il-"bostadsobligationer" jinħarġu meta tinqala' l-htieġa matul perjodu taż-żmien speċifikat tal-ħruġ;
 - (iii) it-termini u l-kondizzjonijiet tal-"bostadsobligationer" ma jiġux mibdula matul il-perjodu taż-żmien tal-ħruġ;

⁽¹⁾ ĠU L 135, tal-31.5.1994, pġ. 5.

▼B

- (iv) is-somom li jhorgu mil-hrug tal-“bostadsobligationer”, skond l-artikoli ta' l-assoċjazzjoni ta' min jhroġ it-titoli, jitqieghdu f'attività li jipprovdu kopertura suffiċjenti ghar-responsabbiltà li tohroġ mit-titoli;

▼M2

- (j) it-titoli minghajr ekwità (titoli mhux azzjonarji) mahruġa b'mod kontinwu jew ripetut mill-istituzzjonijiet ta' kreditu fejn il-korrispettiv totali għall-offerta fl-Unjoni jkun inqas min EUR 75 000 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perjodu ta' 12-il xahar, sakemm dawn it-titoli:

- (i) ma jkunux issubordinati, konvertibbli jew skambjabbli;
- (ii) ma jaghtux id-dritt li jiġu ssottoskritti jew akkwistati tipi oħra ta' titoli u ma jkunux marbuta ma' strument derivattiv.

▼B

3. Minkejja l-paragrafu 2(b), (d), (h), (i) u (j), min jhroġ it-titoli, min joffrihom jew persuna li titlob għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandhom ikunu intitolati li jfasslu prospett skond din id-Direttiva meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ.

▼M2

4. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji u sabiex tiġi żgurata applikazzjoni uniformi ta' din id-Direttiva, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikoli 24a, u b'mod soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, miżuri dwar l-aġġustament tal-limiti msemmija fil-punti (h) u (j) tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.

▼B*Artikolu 2***Id-definizzjonijiet**

1. Għall-għanijiet ta' din id-Direttiva, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (a) “titoli” tfisser it-titoli trasferibbli kif iddefiniti bl-Artikolu 1(4) tad-Direttiva 93/22/KEE bl-eċċezzjoni ta' l-istrumenti tas-swieq tal-flus kif definiti bl-Artikolu 1(5) tad-Direttiva 93/22/KEE, li jkollhom maturità ta' inqas minn 12-il xahar. Għal dawn l-istrumenti tista' tapplika l-leġislazzjoni nazzjonali;
- (b) “titoli ta' ekwità” tfisser l-ishma u t-titoli l-oħra trasferibbli ekwivalenti għall-ishma fil-kumpaniji, kif ukoll kull tip ieħor ta' titoli trasferibbli li jagħtu d-dritt li jinkiseb kull wiehed mit-titoli memmij hawn fuq bħala konsegwenza li jkunu jistghu jiġu kkonvertiti jew li jiġu eżerċitati minnhom id-drittijiet ikkonferiti minnhom, sakemm it-titoli tat-tip ta' l-aħħar jinħarġu minn min jhroġ l-ishma ta' sostenn jew minn entità li tappartjeni għall-grupp imsemmi ta' min jhroġhom;
- (c) “titoli minghajr ekwità” tfisser it-titoli kollha li mhumiex titoli ta' ekwità;
- (d) “offerta tat-titoli lill-pubbliku” tfisser komunikazzjoni lil persuni f'kull għamla u b'kull mezz, li tipprezenta tagħrif biżżejjed dwar it-termini ta' l-offerta u dwar it-titoli li jkunu sejrjn jiġu offerti, hekk li jghinu lill-investitur li jiddeċiedi dwar dawn it-titoli li jixtrihom jew jissottoskrivihom. Din id-definizzjoni għandha tapplika wkoll għat-tqeghid tat-titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji;

▼ M2

- (e) “investituri kwalifikati” tfisser il-persuni jew l-entitajiet li huma deskritti fil-punti (1) sa (4) tat-Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji ⁽¹⁾, u persuni li, fuq talba, jiġu ttrattati bħala klijenti professjonali skont l-Anness II tad-Direttiva 2004/39/KE, jew li jiġu rikonoxxuti bħala kontropartijiet eliġibbli skont l-Artikolu 24 tad-Direttiva 2004/39/KE sakemm ma jkunux talbu li jiġu ttrattati bħala klijenti mhux professjonali. Fuq talba, id-ditti ta' investiment u l-istituzzjonijiet ta' kreditu għandhom jikkomunikaw il-klassifikazzjonijiet tagħhom lill-emittent bla hsara għal-leġiżlazzjoni rilevanti dwar il-protezzjoni tad-data. Id-ditti ta' investiment awtorizzati biex ikomplu jikkunsidraw lill-klijenti professjonali eżistenti bħala tali skont l-Artikolu 71(6) tad-Direttiva 2004/39/KE għandhom jiġu awtorizzati jitttrattaw lil dawk il-klijenti bħala investituri kwalifikati taħt din id-Direttiva;

▼ B

- (f) “intrapriżi żgħira u ta' daqs medju” tfisser il-kumpaniji li, skond l-aħħar kontijiet annwali jew ikkonsolidati tagħhom, jissodisaw mill-inqas tnejn mit-tliet kriterji li ġejjin: numru medju ta' impjegati inqas minn 250 matul is-sena finanzjarja, karta tal-bilanċ totali li ma taqbiżx il-EUR 43 000 000 u turnover annwali nett li ma jaqbiżx il-EUR 50 000 000;
- (g) “istituzzjoni tal-kreditu” tfisser impriża kif iddefnita bl-Artikolu 1(1)(a) tad-Direttiva 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Marzu 2000 li għandha x'taqsam mat-tehid u s-segwiment tan-negozju ta' l-istituzzjonijiet tal-kreditu ⁽²⁾;
- (h) “min joħroġ it-titoli” tfisser entità legali li toħroġ jew tipproponi li toħroġ it-titoli;
- (i) “persuna li tagħmel offerta” tfisser entità jew individwu legali li joffru t-titoli lill-pubbliku;
- (j) “suq regolat” ifisser suq kif iddefinit fl-Artikolu 1(13) tad-Direttiva 93/22/KEE;
- (k) “programm ta' offerta/li joffri” ifisser pjan li jkun jippermetti l-hruġ ta' titoli mingħajr ekwità, inklużi l-mandati f'kull għamla, li jkollhom tip u/jew klassi simili, f'manjiera ssokkata jew imtennija matul perjodu speċifikat taż-żmien tal-hruġ tat-titoli;
- (l) “titoli mahruġa f'perjodu ssokkata jew imtenni taż-żmien” tfisser il-hruġ skond il-htieġa jew mill-inqas żewġt iħruġ separati ta' titoli ta' tip u/jew klassi simili fuq perjodu taż-żmien ta; 12-il xahar;
- (m) “Stat Membru tal-post” ifisser:
- (i) għal dawk il-Komunitarji kollha li joħroġu t-titoli li mhum iex imsemmija fit-(ii), l-Istat Membru fejn min joħroġ it-titoli jkollu l-uffiċċju reġistrat tiegħu;

⁽¹⁾ ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.

⁽²⁾ ĠU L 126, tas-26.5.2000, pg. 1. Direttiva kif l-aħħar emendata bid-Direttiva 2000/28/KE (ĠU L 275, tas-27.10.2000, p. 37).

▼B

- (ii) għal kull hrug ta' titoli minghajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unita tammonta għal mill-inqas EUR 1 000, u għal kull hrug ta' titoli minghajr ekwità li jagħti d-dritt li jinkisbu kull titoli trasferibbli jew li jirċievu ammont fi flus kontanti, bħala konsegwenza talli jiġu kkonvertiti jew jiġu eżerċitati d-drittijiet ikkonferiti minnhom, sakemm min joħroġ it-titoli minghajr ekwità ma jkunx dak li joħroġ it-titoli tas-sostenn jew entità li tappartjeni għall-grupp ta' min joħroġ it-titoli msemija l-ahhar, l-Istat Membru fejn min joħroġ it-titoli jkollu l-uffiċċju registrat tiegħu, jew meta t-titoli kienu jew kienu sejrini ikunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku, bil-ghazla ta' min jioħroġ it-titoli, dak li joffrihom jew il-persuna li titlob għall-ammissjoni, skond kif ikun il-każ; L-istess reġim għandu japplika għat-titoli minghajr ekwità f'munita oħra għajr-l-euro, sakemm il-valur ta' din id-denominazzjoni minima jkun ta' kważi EUR 1 000;

▼M4

- (iii) għall-emittenti kollha ta' titoli inkorporati f'pajjiż terz li mhumix imsemija fil-punt (ii), l-Istat Membru fejn it-titoli jkunu maħsuba li jiġu offruti lill-pubbliku għall-ewwel darba wara d-data tad-dhul fis-seħh tad-Direttiva 2013/50/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-22 ta' Ottubru 2013 li temenda d-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2007/14/KE li tistabbilixxi regoli dettaljati għall-implimentazzjoni ta' xi dispozizzjonijiet tad-Direttiva 2004/109/KE, jew ⁽¹⁾ fejn issir l-ewwel applikazzjoni għall-ammissjoni għal kummerċ f'suq regolat, skont l-ghazla tal-emittent, ta' min joffrihom jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, skont kif ikun il-każ, soġġett għal għazla sussigwenti mill-utenti inkorporati f'pajjiż terz fiċ-ċirkostanzi li ġejjin:

— fejn l-Istat Membru ta' oriġini ma jkunx ġie determinat bil-ghazla tagħhom; jew

— f'konformità mal-punt (iii) tal-punt (i) tal-Artikolu 2(1) tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Dicembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE ⁽²⁾;

▼B

- (n) "Stat Membru ospitanti" ifisser l-Istat fejn issir offerta lill-pubbliku jew titfittex ammissjoni għall-kummerċ, meta differenti mill-Istat Membru tal-post;

⁽¹⁾ ĠU L 294, 6.11.2013, p. 13.

⁽²⁾ ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38.

▼B

- (o) “impriza ta’ investiment kollettiv għajr tat-tip tat-tmiem magħluq” tfisser it-*trusts* ta’ l-unitajiet u kumpaniji ta’ l-investment:
- (i) li l-oġġett tagħhom huwa l-investment kollettiv tal-kapital ipprovdut mill-pubbliku, u li joperaw fuq il-prinċipju tal-frix tar-risjku;
 - (ii) l-unitajiet li tagħhom, fuq it-talba tal-pussessur, jiġu mixtrija mill-ġdid jew mifdija, direttament jew indirettament, mill-attività ta’ dawn l-imprizi;
- (p) “unitajiet ta’ impriza ta’ investiment kollettiv” tfisser it-titoli mahruġa minn impriza ta’ investiment kollettiv bħala li tirrappreżenta d-drittijiet tal-parteciċpanti f’din l-impriza fuq l-attiv tagħha;
- (q) “approvazzjoni” tfisser l-att pożittiv mar-riżultat ta’ l-iskrutinju tal-kompletezza tal-prospett mill-awtorità kompetenti ta’ l-Istat Membru tal-post inklużi l-konsistenza tat-tagħrif u kemm hu kapaċi li jiġi mifhum;
- (r) “prospett bażi” ifisser prospett li jkun fih it-tagħrif kollu rilevanti kif speċifikat fl-Artikoli 5, 7 u 16 fil-każ li jkun hemm suppliment, li jirrigwda lil min jorhoġ it-titoli u t-titoli li jkun sejrin jiġu offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ, u, bil-ghazla ta’ min jorhoġ l-offerti, il-kondizzjonijiet finali ta’ l-offerta;

▼M2

- (s) “informazzjoni piniċipali” tfisser l-informazzjoni essenzjali u strutturata kif jixraq li għandha tingħata lill-investituri bl-intenzjoni li jkunu jistgħu jifhmu n-natura u r-riskji tal-emittent, tal-garanti u tat-titoli li qed jiġu offruti lilhom jew ammessi għall-kummerċ f’suq regolat u, bla ħsara għall-Artikolu 5(2)(b), jiddeċiedu liema offerti ta’ titoli se jikkunsidraw ulterjorment. Fid-dawl tal-offerta u tat-titoli kkonċernati, l-informazzjoni piniċipali għandha tinkludi l-elementi li ġejjin:
- (i) deskrizzjoni qasira tar-riskji assoċjati mal-emittent u ma’ kull garanti u l-karatteristiċi essenzjali tagħhom, inklużi l-attiv, il-passiv u l-pożizzjoni finanzjarja;
 - (ii) deskrizzjoni qasira tar-riskji assoċjati mal-investment fit-titolu rilevanti u l-karatteristiċi essenzjali tiegħu, inkluż kwalunkwe dritt marbut mat-titoli;
 - (iii) it-termini ġenerali tal-offerta, inklużi l-ispejjeż stmati li se jintalbu lill-investitur mill-emittent jew l-offerent;

▼ M2

- (iv) id-dettalji dwar l-ammissjoni għall-kummerċ;
- (v) ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu tal-introjti;
- (t) “kumpanija b'kapitalizzazzjoni tas-suq mnaqqa” tfisser kumpanija elenkata f'suq regolat li kellha kapitalizzazzjoni tas-suq medja ta' anqas minn EUR 100 000 000 fuq il-bażi tal-kwoti ta' tmiem is-sena għat-tliet snin kalendarji preċedenti.

4. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji u sabiex jiġu speċifikati r-rekwiżiti stipulati f'dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a u s-sogġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, id-definizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1, inkluż aġġustament tal-figuri użati fid-definizzjonijiet tal-SMEs, u għal-limiti massimi għall-kapitalizzazzjoni tas-suq imnaqqa, waqt li jittiehed kont tas-sitwazzjoni fis-swieq nazzjonali differenti, inklużi l-klassifikazzjoni użata mill-operaturi tas-swieq regolati, il-legislazzjoni u r-rakkommandazzjonijiet tal-Unjoni kif ukoll l-iżviluppi ekonomiċi.

▼ B*Artikolu 3***L-obbligu li jiġi ppubblikat prospett**

1. L-Istati Membri ma għandhom jippermettu li ssir ebda offerta ta' titoli lill-pubbliku fit-territorju tagħhom mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett.

▼ M2

2. L-obbligu li jiġi ppubblikat prospett ma għandux japplika għat-tipi ta' offerta li ġejjin:

- (a) offerta ta' titoli indirizzata biss lil investituri kwalifikati; u/jew
- (b) offerta ta' titoli indirizzata lil inqas minn 150 persuna fiżika jew ġuridika għal kull Stat Membru, apparti l-investituri kkwalfikati; u/jew
- (c) offerta ta' titoli indirizzata lil investituri li jakkwistaw titoli għal korrispettiv totali ta' tal-anqas EUR 100 000 għal kull investitur, għal kull offerta separata; u/jew
- (d) offerta ta' titoli li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal tal-anqas EUR 100 000; u/jew
- (e) offerta ta' titoli b'korrispettiv totali fl-Unjoni ta' inqas min EUR 100 000, li għandu jiġi kkalkolat fuq perjodu ta' 12-il xahar.

▼ B

Madankollu kull bejgħ mill-gdid sossegwenti tat-titoli li qabel kienu bla hsara għal tip jew iktar ta' l-offerta msemija f'dan il-paragrafu għandha titqies bħala offerta separata u għandha tapplika d-definizzjoni ddikjarata fl-Artikolu 2(1)(d) bil-ghan li jiġi deċiż jekk dan il-bejgħ

▼B

mill-ġdid huwiex offerta tat-titoli lill-pubbliku jew le. It-tqeghid tat-titoli permezz ta' l-intermedjarji finanzjarji għandu jkun bla ħsara għall-pubblikazzjoni ta' prospett jekk ma jigu ssidifatti l-ebda waħda mill-kondizzjonijiet minn (a) sa (e) għat-tqeghid finali.

▼M2

L-Istati Membri ma għadhomx jirrikjedi prospett ieħor fi kwalunkwe tali bejgħ mill-ġdid sussegwenti ta' titoli jew assenjazzjoni finali ta' titoli permezz ta' intermedjarji finanzjarji sakemm ikun disponibbli prospett validu skont l-Artikolu 9 u l-emittent jew il-persuna responsabbli mit-tfassil ta' tali prospett jaqblu mal-użu tiegħu permezz ta' ftehim bil-miktub.

▼B

3. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi kull ammissjoni tat-titoli għall-kummerċ f'suq regolat li jkun jinsab jew li jopera ġewwa t-territorji tagħhom tkun bla ħsara għall-pubblikazzjoni ta' prospett.

▼M2

4. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, inkluża l-inflazzjoni, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, miżuri dwar il-limiti massimi fil-punti (c) sa (e) tal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.

▼B*Artikolu 4***L-eżenzjonijiet mill-obbligu li jiġi ppubblikat prospett**

1. l-obbligu li jiġi ppubblikat prospett ma għandux japplika għall-offerti tat-titoli lill-pubbliku rigward it-tipi ta' titoli li ġejjin:

- (a) l-ishma maħruġa minflok l-ishma ta' l-istess klassi diġà maħruġa, jekk il-ħruġ ta' dawn l-ishma godda ma jinvolvi l-ebda zieda fil-kapital maħruġ;
- (b) it-titoli offruti b'konnessjoni ma' tehid tal-pussess permezz ta' offerta ta' skambju, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif li jkun meqjus mill-awtorità kompetenti bħala ekwivalenti għal dak tal-prospett, filwaqt li jitqiesu l-htigiet tal-legislazzjoni Komunitarja;

▼M2

- (c) it-titoli offruti, allokat i jew li jkunu se jigu allokat i b'konnessjoni ma' fużjoni jew diviżjoni, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif meqjus mill-awtorità kompetenti bħala ekwivalenti għal dak tal-prospett, waqt li jitqiesu r-rekwiżiti tal-legislazzjoni tal-Unjoni;
- (d) id-dividendi mħallsa lid-detenturi tal-ishma eżistenti fil-ghamla ta' ishma tal-istess klassi bħall-ishma li fir-rigward tagħhom qed jithallsu dawn id-dividendi, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar l-ghadd u n-natura tal-ishma u r-raġunijiet għall-offerta u d-dettalji dwarha;

▼ M2

- (e) it-titoli offriti, allokat i jew li se jiġu allokat i lid-diretturi jew lill-impjegati eżistenti jew preċedenti minn min jimpjegahom jew minn imprima affiljata, sakemm il-kumpanija jkollha s-sede jew l-uffiċċju reġistrat tagħha fl-Unjoni u sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar l-ghadd u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet għall-offerta u d-dettalji dwarha.

Il-punt (e) għandu japplika wkoll għal kumpanija stabbilita barra l-Unjoni Ewropea li t-titoli tagħha jiġu ammessi għall-kummerċ jew f'suq regolat jew f'suq ta' pajjiż terz. F'dan il-każ tal-aħhar, l-eżenzjoni għandha tapplika sakemm ikun disponibbli tagħrif xieraq, inkluż id-dokument imsemmi fil-punt (e), tal-anqas fi lsien li jintuża abitwalment fil-qasam tal-finanza internazzjonali u sakemm il-Kummissjoni tkun adottat deċiżjoni ta' ekwivalenza fir-rigward tas-suq tal-pajjiż terz ikkonċernat.

Fuq talba minn awtorità kompetenti ta' Stat Membru, il-Kummissjoni għandha tadotta deċiżjonijiet ta' ekwivalenza skont il-proċedura msemmija fl-Artikolu 24(2), waqt li tiddikjara jekk il-qafas ġuridiku u superviżorju ta' pajjiż terz jiżgura li suq regolat awtorizzat f'dak il-pajjiż terz jikkonforma ma' rekwiżiti legalment vinkolanti li, għall-iskop tal-applikazzjoni tal-eżenzjoni taht il-punt (e), huma ekwivalenti għar-rekwiżiti li jirriżultaw mid-Direttiva 2003/6/KE 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta' Jannar 2003 dwar insider dealing u manipulazzjoni tas-suq (abbuż tas-suq) ⁽¹⁾, mit-Titolu III tad-Direttiva 2004/39/KE u mid-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat ⁽²⁾, u li huma soġġetti għal superviżjoni u infurzar effikaċi f'dak il-pajjiż terz. Dik l-awtorità kompetenti għandha tindika r-raġuni għaliex tikkunsidra li l-qafas ġuridiku u superviżorju tal-pajjiż terz ikkonċernat jista' jiġi kkunsidrat bħala ekwivalenti u għandha ttipprovdi informazzjoni rilevanti għal dan il-ghan.

Tali qafas ġuridiku u superviżorju ta' pajjiż terz jista' jiġi kkunsidrat bħala ekwivalenti fejn dak il-qafas ikun jissodisfa tal-anqas dawn il-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (i) is-swieq huma soġġetti għal awtorizzazzjoni u għal superviżjoni u infurzar effikaċi fuq bażi kontinwa;
- (ii) is-swieq għandhom regoli ċari u trasparenti dwar l-ammissjoni tat-titoli għall-kummerċ sabiex tali titoli jkunu jistgħu jiġu kkummerċjalizzati b'mod ġust, ordnat u effiċjenti, u jkunu liberament negozjabbli;
- (iii) l-emittenti ta' titoli huma soġġetti għal rekwiżiti ta' informazzjoni perjodika u kontinwa li jiżguraw livell għoli ta' harsien għall-investitur; u
- (iv) it-trasparenza u l-integrità tas-suq jiġu żgurati permezz tal-prevenzjoni ta' abbuż tas-suq fil-forma ta' insider dealing u manipulazzjoni tas-suq.

⁽¹⁾ ĠU L 96, 12.4.2003, p. 16.

⁽²⁾ ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38.

▼M2

Fir-rigward tal-punt (e), sabiex jittiehed kont tal-iżviluppi tas-swieq finanzjarji, il-Kummissjoni tista' tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, il-miżuri biex jiġu speċifikati l-kriterji msemmijin hawn fuq jew biex jizziedu ohrajn biex jiġu applikati fl-evalwazzjoni tal-ekwivalenza.

▼B

2. L-obbligu li jiġi ppubblikat prospett ma għandux japplika għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-tipi ta' titoli li ġejjin:

- (a) l-ishma li, fuq perjodu taż-żmien ta' 12-il xahar, jirrappreżentaw inqas minn 10 fil-mija tan-numru ta' l-ishma ta' l-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat;
- (b) l-ishma mahruġa minflok l-ishma ta' l-istess klassi diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat, jekk il-hruġ ta' dawn l-isma godda ma jinvolvi l-ebda zieda fil-kapital mahruġ;
- (ċ) it-titoli offruti b'konnessjoni ma' tehid tal-pussess permezz ta' offerta ta' skambju, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif li jkun meqjus mill-awtorità kompetenti bħala ekwivalenti għal dak tal-prospett, filwaqt li jitqiesu l-htiġet tal-leġislazzjoni Komunitarja;

▼M2

- (d) it-titoli offruti, allokatu jew li jkunu se jiġu allokatu b'konnessjoni ma' fużjoni jew diviżjoni, sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif meqjus mill-awtorità kompetenti bħala ekwivalenti għal dak tal-prospett, waqt li jitqiesu r-rekwiżiti tal-leġislazzjoni tal-Unjoni;

▼B

- (e) l-ishma offruti, assensjati jew li jridu jiġu assensjati mingħajr hlas lill-azzjonisti eżistenti, u d-dividendi mħallsa fil-ghamla ta' ishma ta' l-istess klassi bħall-ishma li rigward tagħhom jithallsu dawn id-dividendi, sakemm l-ishma msemmija jkunu ta' l-istess klassi bħal ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat u jkun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar in-numru u n-natura ta' l-ishma u r-raġunijiet u d-dettalji ta' l-offerta;
- (f) it-titoli offruti, assensjati jew li jridu jiġu assensjati lid-diretturi jew lill-impjegati eżistenti jew ta' qabel minn min jimpjegahom jew impriza affiljata, sakemm it-titoli msemmija jkunu ta' l-istess klassi bħat-titoli diġà ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u sakemm ikun disponibbli dokument li jkun fih it-tagħrif dwar in-numru u n-natura tat-titoli u r-raġunijiet u d-dettalji ta' l-offerta;
- (g) l-ishma li jirriżultatw mill-konverżjoni jew l-iskambju ta' titoli ohra jew mill-eżerċizzju tad-drittijiet ikkonferiti minn titoli ohra, skemm l-ishma msemmija jkunu ta' l-istess klassi bħall-ishma diġà ammessi għall-kummerċ fl-istess suq regolat;
- (h) l-ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq ieħor regolat, bil-kondizzjonijiet li ġejjin:
 - (i) illi dawn it-titoli, jew titoli ta' l-istess klassi, jkunu ġew ammessi għall-kummerċ f'dan is-suq l-ieħor regolat għal iktar minn 18-il xahar;

▼B

- (ii) illi, rigward it-titoli ammessi għall-ewwel darba għall-kummerċ f'suq regolat wara d-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva, l-ammissjoni għall-kummerċ f'dan is-suq l-iehor regolat kienet assoċjata ma' prospett approvat magħmul disponibbli lill-pubbliku skond l-Artikolu 14;
- (iii) illi, għajr fejn japplika t-(ii), rigward it-titoli ammessi għall-ewwel darba sabiex jiddaħhlu fil-listi wara t-30 ta' Ġunju 1983, il-partikolaritajiet dwar li jiddaħhlu fil-listi kienu approvati skond il-htigiet tad-Direttiva 80/390/KEE jew tad-Direttiva 2001/34/KE;
- (iv) illi jkunu mwettqa l-obbligi li jkunu għaddejja għall-kummerċ f'dan is-suq l-iehor regolat;
- (v) illi l-persuna li tkun tfittex l-ammissjoni ta' titolu għall-kummerċ f'suq regolat skond din l-eżenzjoni tagħmel disponibbli għall-pubbliku dokument sommarju f'islen aċċettat mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru ta-ssuq regolat fejn titfittex l-ammissjoni;
- (vi) illi d-dokument sommarju riferit fil-(v) jiġi magħmul disponibbli lill-pubbliku fl-Istat Membru tas-suq regolat meta titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ fil-manjiera ddikjarata fl-Artikolu 14(2); u
- (vii) illi l-kontenut tad-dokument sommarju għandu jikkonforma ma' l-Artikolu 5(2). Iktar minn hekk, id-dokument għandu jiddikjara fejn ikun jista' jinkiseb il-prospett l-iktar riċenti u fejn ikun disponibbli t-tagħrif finanzjarju ppubblikat minn min johroġ it-titoli skond l-obbligi tiegħu għaddejja ta' l-iżvelar.

▼M3

3. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti ta' din id-Direttiva, l-Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (minn hawn "il quddiem AETS") stabbilita mir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾ tista' tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-eżenzjonijiet li jikkonċernaw il-punti (a) sa (e) tal-paragrafu 1 u l-punti (a) sa (h) tal-paragrafu 2.

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

▼B

KAPITOLU II

IT-TFASSIL TAL-PROSPETT

*Artikolu 5***Il-Prospett**

1. Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 8(2), il-prospett għandu jkun fih it-tagħrif kollu li, skond in-natura partikolari ta' min johroġ it-titoli u tat-titoli offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, huwa mehtieg sabiex jgħin lill-investituri jagħmlu stima infurmata ta' l-attivi u l-liabbiltajiet, il-posizzjoni finanzjarja, il-qliġh u t-telf, u l-prospetti ta' min jihroġ it-titoli u ta' kull garanti, u tad-drittijiet annessi ma' dawn it-titoli. Dan it-tagħrif għandu jiġi pprezentat f'għamla li tkun tista tiġi analizzata u tintfiehmed bla xkiel.

⁽¹⁾ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

▼ M2

2. Il-prospett għandu jkun fih it-tagħrif li jirrigwarda l-emittent u t-titoli li se jiġu offruti lill-pubbliku jew li se jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat. Għandu jinkludi wkoll sommarju li, f'manjiera qasira u f'lingwaġġ mhux tekniku, jipprovdi informazzjoni pincipali fl-ilsien li fih kien tfassal originarjament il-prospett. Il-format u l-kontenut tas-sommarju tal-prospett għandu jipprovdi, flimkien mal-prospett, tagħrif adegwat dwar l-elementi essenzjali tat-titoli kkonċernati bħala għajjnuna għall-investituri meta jkunu qed jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli.

Is-sommarju għandu jtfassal f'format komuni sabiex tiġi ffaċilitata l-komparabbiltà tas-sommarji ta' titoli simili u l-kontenut tiegħu għandu jwassal l-informazzjoni pincipali dwar it-titoli kkonċernati sabiex jgħin lill-investituri meta jkunu qed jikkunsidraw jekk jinvestux f'tali titoli. Is-sommarju għandu jkun fih ukoll twissija li:

▼ B

- (a) għandu jinqara bħala dahla għall-prospett;
- (b) kull deċiżjoni għal investiment fit-titoli għandha tkun imsejsa fuq il-konsiderazzjoni tal-prospett bħala haġa wahda mill-investitur;
- (c) meta pretensjoni li jkollha x'taqsam mat-tagħrif li jkun jinsab fi prospett titressaq quddiem qorti, l-investitur kwerelant jista', skond il-legislazzjoni nazzjonali ta' l-Istati Membri, jkollu jgħorr l-ispejjeż tat-traduzzjoni tal-prospett qabel ma jinbdew il-proċedimenti legali; u
- (d) ir-responsabbiltà ċivili taqa' fuq dawk il-persuni li jkunu intavolaw is-sommarju, inkluża kull traduzzjoni tiegħu, u applikata għan-notifika tagħha, imma biss jekk is-sommarju jkun iqarraq, mhux eżatt jew inkonsistenti meta moqri flimkien ma' partijiet oħra tal-prospett.

▼ M2

Meta l-prospett ikollu x'jaqsam mal-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li jkollhom denominazzjoni ta' tal-inqas EUR 100 000, ma għandu jkun hemm l-ebda rekwizit li jiġi pprovdut sommarju hlief meta Stat Membru hekk jitlob, skont l-Artikolu 19(4).

▼ M3

Sabiex tiżgura kondizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi ta' din id-Direttiva u tal-atti ddelegati adottati mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 5, l-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi implimentattivi sabiex tiżgura kondizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi tal-atti ddelegati adottati mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 5 fir-rigward tal-mudell uniformi għall-preżentazzjoni tas-sommarju u biex l-investituri jkunu jistgħu jqabblu t-titolu kkonċernat ma' prodotti rilevanti oħra.

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼ M2

3. L-emittent, l-offerent, jew il-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jistgħu jfasslu l-prospett bħala dokument wiehed jew dokumenti separati. Prospett magħmul minn dokumenti separati għandu jaqsam l-informazzjoni meħtieġa f'dokument ta' registrazzjoni, nota dwar it-titoli u nota sommarja. Id-dokument ta' registrazzjoni għandu jkun fih l-informazzjoni li għandha x'taqsam mal-emittent. In-nota dwar it-titoli għandu jkun fiha l-informazzjoni dwar it-titoli offruti lill-pubbliku jew li jkunu se jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

▼B

4. Rigward it-tipi ta' titoli li ġejjin, il-prospett jista', bil-ghazla ta' min johroghom, min joffrihom jew il-persuna li titlob għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jikkonsisti fi prospett bażi li jkun fih it-tagħrif kollu rilevanti li jirrigwarda lil min johroġ it-titoli u t-titoli offruti lill-pubbliku jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat:

- (a) it-titoli mingħajr ekwità, inklużi l-mandati f'kull għamla, mahruġa taht programm ta' offerti;
- (b) it-titoli mingħajr ekwità mahruġa b'manjiera ssokkata jew imtennija mill-istituzzjonijiet tal-kreditu,
 - (i) meta s-somom li jkunu ġejjin mill-hruġ tat-titoli msemija, skond il-leġislanzzjoni nazzjonali, jitqieghdu f'attivi li jipprovdu kopertura biżżejjed għar-responsabbiltà li tohroġ mit-titoli sad-data tal-maturità tagħhom;
 - (ii) meta, fl-eventwalità ta' falliment ta' l-istituzzjoni tal-kreditu relatat, is-somom imsemija jkunu mahsuba, bħala prijorità, għalbiex jiġihallu lura l-kapital u l-imghax li jkunu waslu biex jagħlqu, mingħajr preġudizzju għad-disposizzjonijiet tad-Direttiva 2001/24/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' l-4 ta' April 2001 dwar l-organizzazzjoni mill-ġdid u l-gheluq ta' l-istituzzjonijiet tal-kreditu ⁽¹⁾.

It-tagħrif mogħti fil-prospett bażi għandu jiġi ssupplimentat, jekk mehtieg, skond l-Artikolu 16, bit-tagħrif aġġornat dwar min johroġ it-titoli u t-titoli li jridu jiġu offerti lill-pubbliku jew li jridu jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

▼M5

Meta t-termini finali tal-offerta la jkunu inklużi fil-prospett bażi u lanqas f'suppliment, huma għandhom ikunu disponibbli għal investituri, inkartati mal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju (tal-post), u kkomunikati minn dik l-awtorità kompetenti lill-awtorità kompetenti tal-Istat(i) Membru/i ospitanti malli jkun prattikabbli hekk kif issir offerta pubblika u, fejn possibbli, qabel il-bidu tal-offerta pubblika jew ammissjoni għal negozjar. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tikkomunika t-termini finali lill-AETS. It-termini finali għandhom jinkludu biss l-informazzjoni li għandha x'taqsam man-nota dwar it-titoli u ma għandhomx jintużaw biex jissupplimentaw il-prospett ta' bażi. F'każijiet bħal dawn għandu japplika l-Artikolu 8(1)(a).

▼M2

5. Sabiex jittiehed kont tal-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji u jiġu speċifikati r-rekwiżiti stipulati f'dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, miżuri relatati ma' dan li ġej:

- (a) il-format tal-prospett jew il-prospett ta' bażi, is-sommarju, it-termini finali u s-supplimenti; u
- (b) il-kontenut dettaljat u l-forma speċifika tal-informazzjoni pincipali li trid tiġi inkluża fis-sommarju.

Dawk l-atti ta' delega għandhom jiġu adottati sal-1 ta' Lulju 2012.

⁽¹⁾ ĠU L 125, tal-5.5.2001, pġ. 15.

▼ B*Artikolu 6***Ir-responsabbiltà annessa mal-prospett**

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi r-responsabbiltà rigward it-tagħrif mogħti fi prospett ikollu x'jaqsam mill-inqas ma' min johroġ it-titoli jew il-korpi tiegħu amministrattivi, tal-ġestjoni jew tas-sorveljanza, ma' min joffrihom, mal-persuna li titlob għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat jew il-garanti, skond kif ikun il-każ. Il-persuni responsabbli għandhom ikunu identifikati biċ-ċar fil-prospett b'isimhom u l-funzjonament tagħhom jew, fil-każ ta' persuni legali, isimhom u l-uffiċċji registrati tagħhom, kif ukoll id-dikjarazzjonijiet tagħhom li, safejn ikunu jafu, it-tagħrif li jkun jinsab fil-prospett ikun skond il-fatti u li l-prospett ma jhalli barra xejn li x'aktarx jaffettwa l-importanza tiegħu.

2. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi l-ligijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi dwar ir-responsabbiltà civili japplikaw għal dawk il-persuni responsabbli mit-tagħrif mogħti fi prospett.

▼ M2

Madankollu, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li ma tiġi attribwita l-ebda responsabbiltà civili lil persuna esklussivament abbażi tas-sommarju, inkluż kwalunkwe traduzzjoni tiegħu, sakemm ma jkunx qarrieqi, impreciz jew inkonsistenti, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, jew ma jkunx jipprovdi, meta jinqara flimkien mal-partijiet l-oħra tal-prospett, l-informazzjoni pincipali bħala għajnuna għall-investituri meta jkunu qed jikkunsidraw jekk jinvestux ftali titoli. Is-sommarju għandu jkun fih twissija ċara għal dak il-għan.

▼ B*Artikolu 7***It-tagħrif minimu**▼ M2

1. L-atti ta' delega dettaljati li jirrigwardaw l-informazzjoni speċifika li trid tiġi inkluża fi prospett, waqt li tiġi evitata d-duplikazzjoni tal-informazzjoni meta prospett ikun magħmul minn dokumenti separati, għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c.

▼ B

2. B'mod partikolari, sabiex jiġu elaborati l-mudelli varji tal-prospetti, għandu jitqies dan li ġej:

(a) it-tipi varji tat-tagħrif mehtieg mill-investituri fejn jidhlu t-titoli ta' ekwità mqabbla mat-titoli mingħajr ekwità, għandu jittiehed avviċinament konsistenti rigward it-tagħrif mehtieg fi prospett għat-titoli li jkollhom rationale ekonomiku simili, notabbilment it-titoli derivattivi;

▼ M2

(b) it-tipi varji u l-karatteristiki varji tal-offerti u l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli mingħajr ekwità. L-informazzjoni rikjesta fi prospett għandha tkun xierqa mill-perspettiva tal-investituri kkonċernati għat-titoli mingħajr ekwità li jkollhom denominazzjoni għal kull unità tal-anqas ta' EUR 100 000;

▼ B

(ċ) il-format użat u t-tagħrif mehtieg fil-prospetti li għandhom x'jaqsmu mat-titoli mingħajr ekwità, inklużi l-mandati f'kull għamla, mahruġa taht programm ta' offerti;

▼B

- (d) il-format użat u t-tagħrif mehtieg fil-prospetti li għandhom x'jaqsmu mat-titoli mingħajr ekwità, safejn u sakemm dawn it-titoli ma jkunux issubordinati, konvertibbli, jistghu jiġu skambjati, bla ħsara għad-drittijiet tas-sottoskrizzjoni u tal-kisba jew marbuta ma' l-istrumenti derivattivi, mahruġa f'manjiera ssokkata jew imtennija ma' l-entitajiet awtorizzati jew regolati sabiex joperaw fis-swieq finanzjarji ġewwa ż-Zona Ekonomika Ewropea;

▼M2

- (e) l-attivitajiet varji u d-daqs tal-emittent, partikolarment l-istituzzjonijiet ta' kreditu li jgħorġu t-titoli mingħajr ekwità msemmija fl-Artikolu 1(2)(j), il-kumpaniji b'kapitalizzazzjoni tas-suq imnaqqa u l-intrapriżi ta' daqs żgħir u medju. Għal tali kumpaniji, l-informazzjoni għandha tiġi addattata għad-daqs tagħhom u, fejn xieraq, għall-perjodu ta' żmien iqsar minn mindu bdew joperaw;

▼B

- (f) jekk japplika, in-natura pubblika ta' min jgħorġ it-titoli;

▼M2

- (g) reġim ta' żvelar proporzjonat għandu jkun applikabbli għall-offerti ta' ishma minn kumpaniji li l-ishma tagħhom tal-istess klassi jkunu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew għal faċilità multilaterali tal-kummerċ kif definita fil-punt (15) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2004/39/KE, li huma soġġetti għal rekwiżiti ta' żvelar kontinwu xierqa u għal regoli dwar l-abbuż tas-suq, sakemm l-emittent ma jkunx neħha l-applikazzjoni tad-drittijiet ta' prelazzjoni statutarji.

3. L-atti ta' delega msemmija fil-paragrafu 1 għandhom ikunu bbażati fuq l-istandards fil-qasam tal-informazzjoni finanzjarja u mhux finanzjarja stipulati mill-organizzazzjonijiet internazzjonali tal-kummissjonijiet ta' titoli, u b'mod partikolari mill-IOSCO u fuq l-Annessi indikattivi mehmuża ma' din id-Direttiva.

▼M3

4. L-AETS tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiżgura kondizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi tal-atti ddelegati adottati mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 1.

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B*Artikolu 8***L-ommissjoni tat-tagħrif**

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi meta l-offerta finali u l-ammont tat-titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku ma jistgħux jiġu inkużi fil-prospett:

- (a) il-kriterji, u/jew il-kondizzjonijiet li skond huma iridu jiġu stabbiliti l-elementi ta' hawn fuq jew, fil-każ tal-prezz, il-prezz massimu, iridu jiġu żvelati fil-prospett; jew
- (b) l-aċċettazzjonijiet tax-xiri jew tas-sottoskrizzjoni tat-titoli jistgħu jiġu rtirati f'mhux inqas minn jumejn tax-xogħol wara l-prezz finali ta' l-offerta u l-ammont tat-titoli li jridu jiġu offruti lill-pubbliku jkunu ġew inkartati.

Il-prezz finali ta' l-offerta u l-ammont tat-titoli għandhom jiġu inkartati għand l-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post u ppubblikati skond l-arrangamenti pprovvduti fl-Artikolu 14(2).

▼B

2. L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post jistgħu jawtorizzaw l-ommissjoni mill-prospetti rigward ċertu tagħrif ipprovdut f'din id-Direttiva jew ►**M2** fl-atti ta' delega ◀ riferiti fl-Artikolu 7(1), jekk tikkunsidra li:

- (a) l-iżvelar ta' dan it-tagħrif ikun kuntrarju għall-interess pubbliku; jew
- (b) l-iżvelar ta' dan it-tagħrif ikun ta' hsara gravi għal min joħroġ it-titoli, sakemm din it-thollija barra x'aktarx li ma tqarraqx bil-pubbliku rigward il-fatti u ċ-ċirkostanzi essenzjali għall-istima infurmata, għal min joffri l-offerti jew il-garanti, jekk ikun hemm minnhom, u rigward id-drittijiet annessi mat-titoli dejn jidhlu l-prospetti; jew
- (ċ) dan it-tagħrif ikun ta' importanza minuri għal offerta jew ammissjoni speċifiċi għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat u mhux bhala ta' hekk li jrid jinfluwenza l-istima tal-posizzjoni finanzjarja u l-prospetti ta' min joħroġ it-titoli, min joffrihom jew il-garanti, jekk ikun hemm minnhom.

3. Minghajr preġudizzju għal tagħrif adegwat għall-investituri, meta, b'mod eċċezzjonali, ċertu tagħrif mehtieg ►**M2** mill-atti ta' delega ◀ riferit fl-Artikolu 7(1) li jrid jiġi inkluz f'prospett ma jkunx approprjat għall-isfera ta' l-attività jew għall-forma legali ta' min joħroġ it-titoli jew tat-titoli li magħhom ikollu x'jaqsam il-prospett, il-prospett għandu jkun fih it-tagħrif ekwivalenti għat-tagħrif mehtieg. Jekk ma jkun hemm l-ebda tagħrif minn dan, din il-htieġa ma għandhiex tapplika.

▼M2

3a. Fejn it-titoli huma garantiti minn Stat Membru, l-emittent, l-offerent jew il-persuna li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, jistgħu fit-tfassil tal-prospett f'konformita' mal-Artikolu 1(3), ihallu barra l-informazzjoni dwar dan il-garanti.

4. Sabiex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji u jiġu speċifikati r-rekwiżiti stipulati f'dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, il-miżuri li jikkonċernaw il-paragrafu 2.

▼M3

5. L-AETS tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiżgura kondizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni tal-atti ddelegati adottati mill-Kummissjoni skont il-paragrafu 4.

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 7e tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B*Artikolu 9***Il-validità ta' prospett, ta' prospett bażi u tad-dokument tar-reġistrazzjoni****▼M2**

1. Prospett għandu jkun validu għal 12-il xahar wara li jiġi approvat għall-offerti lill-pubbliku jew l-ammissjonijiet għall-kummerċ f'suq regolat, sakemm dan il-prospett ikun ikkompletat b'kull supplement rikjest skont l-Artikolu 16.

▼B

2. Fil-każ ta' programm ta' l-offerti, il-prospett bażi, inkartat qabel, għandu jkun validu għal perjodu taz-żmien ta' sa 12-il xahar.

▼B

3. Fil-każ tat-titoli mingħajr ekwità riferiti fl-Artikolu 5(4)(b), il-prospett għandu jkun validu sakemm ma jinħarġu l-ebda titoli oħra f'manjera soksata u mtennija.

▼M2

4. Dokument ta' reġistrazzjoni, kif imsemmi fl-Artikolu 5(3), depożitat u approvat qabel, għandu jkun validu għal perjodu massimu ta' 12-il xahar. Id-dokument ta' reġistrazzjoni, aġġornat skont l-Artikolu 12(2) jew l-Artikolu 16, u akkumpanjat min-nota dwar it-titoli u n-nota sommarja, għandu jitqies li jikkostitwixxi prospett validu.

▼B*Artikolu 11***L-inkorporazzjoni bir-riferiment****▼M2**

1. L-Istati Membri għandhom jippermettu li jiġi inkorporat tagħrif fil-prospett b'referenza għal dokument jew dokumenti ppubblikati qabel jew simultanjament li jkunu ġew approvati mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju jew depożitati għandha skont din id-Direttiva, jew id-Direttiva 2004/109/KE. Tali tagħrif għandu jkun dak l-iktar reċenti disponibbli għall-emittent. Is-sommarju ma għandux jinkorpora tagħrif b'referenza.

▼B

2. Meta t-tagħrif jiġi inkorporat bir-referenzi, trid tiġi pprovduta lista ta' referenzi inkroċjati sabiex tghin lill-investituri li jidentifikaw punti speċifiċi tat-tagħrif mingħajr xkiel.

▼M5

3. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu, l-AETS għandha tohloq abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni li għandha tkun inkorporata b'riferenza.

L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-1 ta' Lulju 2015.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B*Artikolu 12***Il-prospetti li jikkonistu f'dokumenti separati**

1. Wiehed li johroġ it-titoli li diġà jkollu numru tar-reġistrazzjoni approvat mill-awtorità kompetenti għandu jkun mehtieg li jfassal biss in-nota dwar it-titoli u n-nota sommarja meta t-titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat.

▼M2

2. F'dan il-każ, in-nota dwar it-titoli għandha tipprovdi t-tagħrif li normalment jiġi pprovdut fid-dokument ta' reġistrazzjoni, fejn tkun saret bidla materjali jew żvilupp riċenti li jistgħu jaffettwaw il-valutazzjonijiet tal-investituri minn meta jkun hareġ id-dokument ta' reġistrazzjoni bl-iktar aġġornamenti riċenti, sakemm tali tagħrif ma jiġix provdut f'suppliment skont l-Artikolu 16. In-noti dwar it-titoli u n-noti sommarji għandhom ikunu soġġetti għal approvazzjoni separata.

▼B

3. Meta min johroġ it-titoli jkun inkarta biss dokument tar-reġistrazzjoni minghajr l-approvazzjoni, id-dokument intier, inkluż it-tagħrif aġġornat, għandhom ikunu bla hsara għall-approvazzjoni.

KAPITOLU III

L-ARRANGAMENTI GĦALL-APPROVAZZJONI U L-PUBBLIKAZZJONI TAL-PROSPETT*Artikolu 13***L-Approvazzjoni tal-prospett**

1. L-ebda prospett ma għandu jiġi ppubblikat sakemm ikun ġie approvat mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post.

2. Din l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lil min johroġ it-titoli, lil min joffrihom u lill-persuna li titlob għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, skond kif ikun il-każ, bid-deċiżjoni tagħha rigward l-approvazzjoni tal-prospett fi żmien għaxart ijiem tax-xogħol mis-sottomissjoni ta' l-abbozz tal-prospett.

Jekk l-awtorità kompetenti tonqos milli tagħti deċiżjoni dwar il-prospett fil-limiti taż-żmien stabbiliti f'dan il-paragrafu u fil-paagrafu 3, dan ma għandux jittqies li jikkostitwixxi approvazzjoni ta' l-applikazzjoni.

▼M3

L-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lill-AETS bl-approvazzjoni tal-prospett u bi kwalunkwe suppliment meħmuż miegħu fl-istess hin li dik l-approvazzjoni tiġi nnotifikata lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li qed titlob li tibda tinnegożja f'suq regolat, skont il-każ. L-awtoritajiet kompetenti għandhom fl-istess hin jipprovdu lill-AETS b'kopja tal-prospett u bi kwalunkwe suppliment meħmuż miegħu.

▼B

3. Il-limitu taż-żmien riferit fil-paagrafu 2 għandu jiġi mtawwal b'20 jum tax-xogħol jekk l-offerta lill-pubblika tinvolvi titoli mahruġa minn min johroġhom li ma jkollu l-ebda titolu ammess għall-kummerċ f'suq regolat u li ma jkunx offra titoli lill-pubbliku qabel.

4. Jekk l-awtorità kompetenti ssib, għal raġunijiet raġjonevoli, illi d-dokumenti sottomessi lilha ma jkunux ikkompletati jew li jeħtieġ tagħrif supplimentali, il-limiti taż-żmien riferiti fil-paragrafi 2 u 3 għandhom japplikaw biss mid-data li fiha jkun ipprovdut dan it-tagħrif minn min johroġ it-titoli, minn min joffrihom jew mill-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat.

Fil-każ riferit fil-paragrafu 2, l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lil min johroġ it-titoli jekk id-dokumenti ma jkunux ikkompletati fi żmien għaxart ijiem tax-xogħol mis-sottomissjoni ta' l-applikazzjoni.

▼M3

5. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tista' tittrasferixxi l-approvazzjoni ta' prospett lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ieħor, soġġett għal notifika minn qabel lill-AETS u għall-qbil tal-awtorità kompetenti. Tali trasferiment għandu jiġi nnotifikat lill-emittent, lill-offerent jew lill-persuna li qed titlob li tibda tinnegożja f'suq regolat fi żmien tlett ijiem tax-xogħol mid-data tad-deċiżjoni meħhuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju. Il-limitu taż-żmien imsemmi fil-paragrafu 2 għandu japplika minn dik id-data. L-Artikolu 28(4) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 m'għandux japplika għat-trasferiment tal-approvazzjoni tal-prospett skont dan il-paragrafu.

▼M3

Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi ta' applikazzjoni ta' din id-Direttiva u biex tiġi ffaċilitata l-komunikazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti u bejn l-awtoritajiet kompetenti u l-AETS, l-AETS tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabilixxi formuli, mudelli u proċeduri standard għan-notifiki previsti f'dan il-paragrafu.

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fit-tieni subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B

6. Din id-Direttiva ma għandhiex tiġi affettwata mir-responsabbiltà ta' l-awtorità kompetenti, li għandha tissokta tkun irregolata mil-ligijiet nazzjonali biss.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi d-disposizzjonijiet tagħhom dwar ir-responsabbiltà ta' l-awtoritajiet kompetenti tapplika biss għall-approvazzjonijiet tal-prospetti mill-awtorità jew l-awtoritajiet kompetenti tagħhom.

▼M5

7. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward tal-approvazzjoni tal-prospetti, l-AETS għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-proċeduri għall-approvazzjoni tal-prospett u l-kundizzjonijiet skont liema jistgħu jiġu aġġustati l-limiti taż-żmien.

L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-1 ta' Lulju 2015.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B*Artikolu 14***II-Pubblikazzjoni tal-prospett****▼M3**

1. Ladarba approvat, il-prospett għandu jiġi ddepożitat għand l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tal-oriġini, għandu jkun aċċessibbli għall-AETS permezz tal-awtorità kompetenti u għandu jsir disponibbli għall-pubbliku mill-emittent, mill-offertant jew mill-persuna li qed titlob li tibda tinnegoza f'suq regolat iktar malajr li jkun prattikabbli u, f'kull każ, fi żmien raġonevoli qabel l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għan-negożjar tat-titoli involuti u mhux iktar tard minn meta jinbeda dan in-negożjar. Barra minn hekk, fil-każ ta' offerta inizjali lill-pubbliku ta' klassi ta' ishja li jkunu għadhom ma ġewx ammessi għan-negożju f'suq regolat u li tkun sejra tiġi ammessi għan-negożju għall-ewwel darba, il-prospett għandu jkun disponibbli mill-inqas sitt ijiem tax-xogħol qabel it-tmiem tal-offerta.

▼B

2. Il-prospett għandu jitqies disponibbli lill-pubbliku meta ppubblikat jew:

(a) billi jiġi mdahħal f'gazzetta jew iktar li jiċċirkolaw fl-Istati Membri kollha, jew jiġu ċċirkolati fil-wisa' fl-Istati Membri kollha li fihom issir l-offerta lill-pubbliku jew fejn titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ, jew

▼C1

(b) f'għamla stampata li trid tintgħamel disponibbli lill-pubbliku, mingħajr hlaq, fl-uffiċċji tas-suq li fih it-titoli jkunu sejrini jiġu ammessi għall-kummerċ, jew fl-uffiċċju registrat ta' min johroġ it-titoli u fl-uffiċċji tal-intermedjarji finanzjarji fejn jitqieghdu jew jinbiegħu t-titoli, inklużi l-aġenti li jhallsu; jew

▼ M2

- (c) f'forma elettronika fuq il-website tal-emittent jew, jekk applikabbli, fuq il-website tal-intermedjarji finanzjarji li jkunu qed jassenjaw jew ibighu t-titoli, inklużi l-aġenti tal-hlas; jew

▼ B

- (d) f'għamla elettronika fuq il-*website* tas-suq regolat fejn titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ; jew
- (e) f'għamla elettronika fuq il-*website* ta' l-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post jekk l-awtorità msemmija tkun iddeċidiet li toffri dan is-sevizz.

▼ M2

L-Istati Membri għandhom jirrikjedu li l-emittenti jew il-persuni responsabbli għat-tfassil ta' prospett li jippubblikaw il-prospett tagħhom skont il-punti (a) jew (b) għandhom jippubblikaw ukoll il-prospett tagħhom b'mod elettroniku skont il-punt (c).

▼ B

3. B'zieda ma' dan, Stat Membru jista' jehtieg il-pubblikazzjoni ta' avviż li jiddikjara kif il-prospett intgħamel disponibbli u fejn jista' jinkiseb mill-pubbliku.

4. L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post għandha tippubblika fuq il-website tagħha fuq perjodu taż-żmien ta' 12-il xahar, bil-għażla tagħha, il-prospetti kollha approvati skond l-Artikolu 13, inkluża, jekk tapplika, *hyperlink* tal-prospett ippubblikat fuq il-website ta' min johroġ it-titoli, jew fuq il-*website* tas-suq regolat.

▼ M3

4a. L-AETS għandha tippubblika fuq is-sit elettroniku tagħha l-lista tal-prospetti approvati skont l-Artikolu 13, inkluża, jekk tapplika, *hyperlink* għall-prospett ippubblikat fuq is-sit elettroniku tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju, jew fuq is-sit elettroniku tal-emittent, jew fuq is-sit elettroniku tas-suq regolat. Il-lista ppubblikata għandha tinżamm aġġornata u kull punt għandu jibqa' fuq is-sit elettroniku għal perijodu ta' mill-inqas 12-il xahar.

▼ B

5. Fil-każ ta' prospett li jkun fih numru ta' dokumenti u/jew li jinkorpora t-tagħrif bir-referenzi, id-dokumenti u t-tagħrif li jagħmlu l-prospett jistgħu jiġu ppubblikati u ċċirkolati separatament sakemm id-dokumenti msemmija jintgħamlu disponibbli lill-pubbliku mingħajr hlas, skond l-arrangamenti stabbiliti fil-paġġa 2. Kull dokument għandu jindika fejn jistgħu jinkisbu d-dokumenti kostitwenti l-oħra tal-prospett shih.

6. It-test u l-format tal-prospett, u/jew is-supplimenti mal-prospett, ippubblikati jew magħmula disponibbli lill-pubbliku, għandhom ikunu identiċi f'kull waqt mal-verżjoni originali approvata mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post.

7. Meta prospett jintgħamel disponibbli lill-pubbliku fil-għamla elettronika, kopja fuq il-karta trid madankollu tigi kkunsinnata mingħajr hlas lill-investitur, minn min johroġ it-titoli, min joffrihom, mill-persuna li titlob li jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew mill-intermedjarji finanzjarji fejn jitqieghdu jew jinbigħu t-titoli.

▼M5

8. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu, l-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika d-dispożizzjonijiet relatati mal-pubblikazzjoni tal-prospett imsemmija fil-paragrafi 1 sa 4.

L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-1 ta' Lulju 2015.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B*Artikolu 15***Ir-rikلامي**

1. Kull tip ta' riklam li jkollu x'jaqsam jew ma' offerta tat-titoli lill-pubbliku jew ma' ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat għandu josserva l-prinċipji li jinsabu fil-paragrafi minn 2 sa 5. Il-paragrafi minn 2 sa 4 għandhom japplikaw biss għall-każijiet meta min johroġ it-titoli, min joffrihom jew il-persuna li tapplika għall-ammissjoni għall-kummerċ ikunu koperti bl-obbligu li jfasslu prospett.

2. Ir-rikلامي għandhom jiddikjaraw illi ġie ppubblikat jew irid jiġi ppubblikat prospett u għandhom jindikaw fejn l-investituri jistgħu jew iridu jkunu jistgħu jiksuh.

3. Ir-rikلامي jridu jintgħarfu biċ-ċar ta' hekk. It-tagħrif li jkun jinsab fir-rikklam ma għandux ikun eżatt jew li jqarraq. Dan it-tagħrif għandu wkoll ikun konsistenti mat-tagħrif li jkun jinsab fil-prospett, jekk diġà ppubblikat, jew mat-tagħrif mehtieg li jkun fil-prospett, jekk il-prospett jiġi ppubblikat wara.

4. Ikun xi jkun il-każ, it-tagħrif kollu li jirrigwarda l-offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat żvelat fil-għamla bil-fomm jew bil-miktub, saħansitra jekk mhux għall-ghanijiet tar-rikلامي, għandu jkun konsistenti ma' dak li jkun jinsab fil-prospett.

5. Meta skond din id-Direttiva mhu mehtieg l-ebda prospett, it-tagħrif materjali pprovdut minn wiehed li johroġ it-titoli jew wiehed li joffrihom u indirizzati lil investituri kwalifikati jew lil kategoriji speċjali ta' investituri, inkluż it-tagħrif żvelat fil-kuntest tal-laqgħat li jkollhom x'jaqsmu ma' l-offerti tat-titoli, għandhom jiġu żvelati lill-investituri kwalifikati kollha jew lill-kategoriji speċjali ta' l-investituri kollha li lilhom tkun indirizzata l-offerta b'mod esklussiv. Meta prospett ikun mehtieg li jiġi ppubblikat, dan it-tagħrif għandu jiġi inkluż fil-prospett jew f'suppliment mal-prospett skond l-Artikolu 16(1).

6. L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post għandu jkollha s-setgħa li jeżerċita kontroll fuq it-tharis ta' l-attività tar-rikلامي, li jkollha x'taqsam ma' offerta pubblika tat-titoli jew ma' ammissjoni għall-kummerċ f'suq irregolat, mal-prinċipji riferiti fil-paragrafi minn 2 sa 5.

▼ **M5**

7. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti fir-rigward ta' dan l-Artikolu, l-AETA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika d-dispożizzjonijiet dwar it-tixrid ta' reklami li jhabbru l-intenzjoni li jkunu offruti titoli lill-pubbliku jew ammissjoni għal negozjar f'suq regolat, b'mod partikolari qabel ma l-prospett ikun sar disponibbli għall-pubbliku jew qabel il-ftuh tas-sottoskrizzjoni, u biex tispeċifika d-dispożizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 4.

L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-1 ta' Lulju 2015.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼ **M2***Artikolu 16***Supplimenti għall-prospetti**

1. Kull fattur, żball materjali jew imprecizjoni ġodda sinifikanti li għandhom x'jaqsmu mat-tagħrif inkluz fil-prospett li jkun kapaċi jaffettwa l-valutazzjoni tat-titoli u li jinholqu jew jiġu nnotati bejn iż-żmien meta l-prospett jiġi approvat u l-gheluq finali tal-offerta lill-pubbliku jew, skont il-każ, iż-żmien meta jibda l-kummerċ f'suq regolat, skont liema jsehh l-aħhar, għandhom jissemmew f'suppliment għall-prospett. Tali supplement għandu jiġi approvat bl-istess mod f'massimu ta' sebat ijiem tax-xogħol u ppubblikat skont tal-anqas l-istess arrangamenti li kienu applikati meta kien ippubblikat il-prospett oriġinali. Anke s-sommarju, u kull traduzzjoni tiegħu, għandu jiġi ssupplimentat, jekk ikun hemm bżonn, sabiex jitqies it-tagħrif il-ġdid inkluz fis-suppliment.

2. Fejn il-prospett ikollu x'jaqsam ma' offerta ta' titoli lill-pubbliku, l-investituri li jkunu diġà qablu li jixtru jew jissottoskrivu t-titoli qabel ma jiġi ppubblikat is-suppliment għandu jkollhom id-dritt, li jista' jiġi eżerċitat fi żmien jumejn tax-xogħol wara l-pubblikazzjoni tas-suppliment, li jirtiraw l-aċċettazzjonijiet tagħhom, sakemm il-fattur, l-iżball jew l-imprecizjoni l-ġodda msemmijin fil-paragrafu 1 ikunu hareġ qabel l-gheluq finali tal-offerta għall-pubbliku u l-forniment tat-titoli. Dak il-perjodu jista' jiġi estiż mill-emittent jew l-offerent. Id-data finali tad-dritt ta' rtirar għandha tiġi ddikjarata fis-suppliment.

▼ **M3**

3. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti, biex jiġu speċifikati r-rekwiżiti stabbiliti f'dan l-Artikolu u jitqiesu l-iżviluppi tekniċi dwar is-swieq finanzjarji, l-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika sitwazzjonijiet fejn fattur ġdid sinifikanti, żball materjali jew inakkuratezza relatati mal-informazzjoni inkluz fil-prospett jeħtieġu l-pubblikazzjoni ta' supplement għall-prospett. L-AETS għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sal-1 ta' Jannar 2014.

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

▼B

KAPITOLU IV

L-OFFERTI LI JAQSMU L-FRUNTIERI U L-AMMISSJONI GHALL-KUMMERĊ*Artikolu 17***L-iskop Komunitarju ta' l-approvazzjonijiet u l-pospetti****▼M3**

1. Minghajr preġudizzju għall-Artikolu 23, meta offerta lill-pubbliku jew dhul għal negozju f'suq regolat jinghata fi Stat Membru jew iktar, jew fi Stat Membru li mhux l-Istat Membru tad-domicilju, il-prospett approvat mill-Istat Membru tad-domicilju u kwalunkwe suppliment ta' miegħu għandhom ikunu validi għall-offerta pubblika jew għad-dhul għal negozju f'kwalunkwe għadd ta' Stati Membri ospitanti, sakemm l-AETS u l-awtorità kompetenti ta' kull Stat Membru ospitanti jiġu nnotifikati skont l-Artikolu 18. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ma għandhom jindahlu għall-ebda approvazzjoni jew proċeduri amministrattivi relatati mal-prospetti.

2. Jekk jirriżultaw fatturi godda, zbalji materjali jew inezattezzi sinifikanti wara l-approvazzjoni tal-prospett, kif imsemmi fl-Artikolu 16, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandha tirrikjedi l-pubblikazzjoni ta' suppliment li għandu jiġi approvat skont l-Artikolu 13(1). L-AETS u l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jistgħu jinfurmaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju dwar il-bżonn ta' informazzjoni ġdida.

▼B*Artikolu 18***In-Notifika****▼M2**

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha, fuq it-talba tal-emittent jew tal-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett u fi żmien tlett ijiem tax-xogħol wara r-riċezzjoni ta' dik it-talba jew, fejn it-talba titressaq flimkien mal-abbozz tal-prospett, fi żmien għurata xogħol wara l-approvazzjoni tal-prospett, tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti b'ċertifikat ta' approvazzjoni li jattesta li l-prospett tfassal skont din id-Direttiva u b'kopja tal-prospett imsemmi. Fejn applikabbli, din in-notifika għandha tiġi akkumpanjata bi traduzzjoni tas-sommarju prodott taht ir-responsabbiltà tal-emittent jew tal-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett. L-istess proċedura għandha tiġi segwita għal kull suppliment għall-prospett. Anke l-emittent jew il-persuna responsabbli għat-tfassil tal-prospett għandhom jiġu nnotifikati biċ-ċertifikat ta' approvazzjoni fl-istess hin li tiġi nnotifikata l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

▼B

2. L-applikazzjoni tad-disposizzjonijiet ta' l-Artikolu 8(2) u (3) għandhom jiġu ddikjarati fiċ-ċertifikat, kif ukoll il-gustifikazzjoni tiegħu.

▼M3

3. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju għandha tinnotifika lill-AETS biċ-ċertifikat tal-approvazzjoni tal-prospett fl-istess hin li tinnotifika lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti.

▼ **M3**

L-AETS u l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandhom jippubblikaw fuq is-sit elettroniku tagħhom il-lista ta' ċertifikati tal-approvazzjoni tal-prospetti u ta' kwalunkwe supplimenti meħmużin magħhom, li huma nnotifikati skont dan l-Artikolu, inkluża, jekk tapplika, hyperlink għal daww id-dokumenti ppubblikati fuq il-website tal-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju, fuq il-website tal-emittent, jew fuq is-sit elettroniku tas-suq regolat. Il-lista ppubblikata għandha tinżamm aġġornata u kull punt għandu jibqa' fuq il-websites għal perijodu ta' mill-inqas 12-il xahar.

4. Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi ta' din id-Direttiva u jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-AETS tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi formuli, mudelli u proċeduri standard għan-notifika ta' ċertifikat tal-approvazzjoni, il-kopja tal-prospett, is-suppliment għall-prospett u t-traduzzjoni tas-sommarju.

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 7e tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼ **B**

KAPITOLU V

L-UŻU TA' L-ILSNA U DAWK LI JOHORĠU T-TITOLI INKORPORATI F'PAJJIŻI TERZI*Artikolu 19***L-użu ta' l-ilsna**

1. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew titfittex ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fl-Istat Membru tal-post biss, il-prospett għandu jiffassal f'islen aċċettat mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post.

2. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar minbarra l-Istat tal-post, il-prospett għandu jiffassal f'islen aċċettat mill-awtoritajiet kompetenti ta' dawn l-Istati Membri jew f'islen skond id-drawwa fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, fuq il-għażla ta' min johroġ it-titoli, ta' min joffrihom jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, skond kif ikun il-każ. L-awtorità kompetenti ta' kull wiehed mill-Istati Membri ospitanti tista' teħtieġ biss illi s-sommarju jiġi tradott fl-islen/ilsna uffċjali tagħha.

Bil-għan ta' l-iskrutinju mill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post, il-prospett għandu jiffassal f'islen aċċettat mill-awtoritajiet kompetenti ta' dawn l-Istati Membri jew f'islen skond id-drawwa fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, fuq l-għażla ta' min johroġ it-titoli, ta' min joffrihom jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, skond kif ikun il-każ.

3. Meta ssir offerta lill-pubbliku jew titfittex l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru jew iktar inkluż l-Istat Membru tal-post, il-prospett għandu jiffassal f'islen aċċettat mill-awtorità kompetenti ta' dan l-Istat Membru tal-post u għandu jintgħamel disponibbli

▼B

wkoll jew f'lsien aċċettat mill-awtoritajiet kompetenti ta' kull wiehed mill-Istati membri ospitanti jew fi lsien skond id-drawwa fl-isfera tal-finanzi internazzjonali, fuq l-ghażla ta' min johroġ it-titoli, ta' min joffrihom jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni, skond kif ikun il-każ. L-awtorità kompetenti ta' kull wiehed mill-Istat Membri ospitanti tista' teħtieġ biss illi s-sommarju riferit fl-Artikolu 5(2) jiġi tradott fl-isliem/ilsna uffiċjali tagħha.

▼M2

4. Meta tintalab l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli mingħajr ekwità li d-denominazzjoni għal kull unità tagħhom tammonta għal tal-anqas EUR 100 000, il-prospett għandu jiffassal jew fi lsien aċċettat mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju u tal-Istati Membri ospitanti jew fi lsien li jintuza abitwalment fil-qasam tal-finanzi internazzjonali, fuq l-ghażla tal-emittent, tal-offerent jew tal-persuna li tkun qed titlob l-ammissjoni għall-kummerċ, skont il-każ. L-Istati Membri jistgħu jagħzlu li, fil-leġislazzjoni nazzjonali tagħhom, jirrikjedu li jiffassal sommarju fl-ilsien/ilsna uffiċjali tagħhom.

▼B*Artikolu 20***Min johroġ it-titoli inkorporati f'pajjiżi terzi**

1. L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post ta' dawk li johorġu t-titoli li jkollhom l-uffiċju reġistrat tagħhom f'pajjiż terz jistgħu japprovaw prospett għal offera lill-pubbliku jew għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, imfassal skond il-leġislazzjoni ta' pajjiż terz, sakemm:

- (a) il-prospett ikun imfassal skond l-istandards internazzjonali ffissati mill-organizzazzjonijiet internazzjonali tal-kummissjonijiet tat-titoli, inklużi l-istandards ta' l-iżvelar ta' l-IOSCO;
- (b) il-htigiet tat-tagħrif, inkluż it-tagħrif ta' natura finanzjarja, ikunu ekwivalenti għall-htigiet skond din id-Direttiva.

2. Fil-każ ta' offerta lill-pubbliku jew l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat tat-titoli, mahruġa minn wiehed li johroġ it-titoli inkorporat f'pajjiż terz, fi Stat Membru iehor għajr l-Istat Membru tal-post, għandhom japplikaw il-htigiet iddikjarati fl-Artikoli 17, 18 u 19.

▼M2

3. Il-Kummissjoni għandha tadotta, permezz ta' atti ta' delega skont l-Artikolu 24a, u soġġett għall-kundizzjonijiet tal-Artikoli 24b u 24c, il-miżuri li jistabbilixxu l-kriterji generali ta' ekwivalenza, ibbażati fuq ir-rekwiżiti stipulati fl-Artikoli 5 u 7.

▼M1

Fuq il-bażi tal-kriterji msemmija hawn fuq, il-Kummissjoni tista' tadotta miżuri implimentattivi skond il-proċedura regolatorja msemmija fl-Artikolu 24(2), filwaqt li tiddikjara li pajjiż terz jiżgura l-ekwivalenza tal-prospetti mfassla f'dak il-pajjiż ma' din id-Direttiva, permezz tal-liġi nazzjonali tiegħu jew tal-prattika jew proċeduri bbażati fuq standards internazzjonali stipulati minn organizzazzjonijiet internazzjonali, inklużi l-istandards ta' żvelar IOSCO.

▼B

KAPITOLU VI

L-AWTORITAJIET KOMPETENTI

*Artikolu 21***Il-Poteri**

1. Kull Stat Membru ghandu jinnomina awtorità ċentrali amministrattiva kompetenti responsabbli mit-twettiq ta' l-obbligi pprovduti f'din id-Direttiva u sabiex tiżgura li jiġu applikati d-disposizzjonijiet adottati skond din id-Direttiva.

Madankollu, Stat Membru jista', jekk mehtieg bil-liġijiet nazzjonali, jinnomina awtoritajiet amministrattivi ohra sabiex jiġi applikat il-Kapitolu III.

Dawn l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu indipendenti għal kollox mill-partecipanti fis-swieq.

Jekk offerta għat-titoli tintgħamel lill-pubbliku jew titfittex ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru iehor għajr l-Istat tal-post, l-awtorità ċentrali amministrattiva kompetenti innominata minn Kull Stat Membru biss għandha tkun intitolata li tapprova l-prospett.

▼M3

1a. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mal-AETS għall-finijiet ta' din id-Direttiva, skont ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

1b. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu mingħajr dewmien lill-AETS bl-informazzjoni kollha mehtieġa biex twettaq dmirijiet, f'konformità mal-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

▼B

2. L-Istati Membri jistgħu jippermettu lill-awtorità jew lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom li jiddelegaw kompiti. Għajr għad-delega tal-pubblikazzjoni fuq l-Internet tal-prospetti approvati u l-mili tal-prospetti kif imsemmi fl-Artikolu 14, kull delega tal-kompiti li jkollha x'taqsam ma' l-obbligi pprovduti f'din id-Direttiva u fil-miżuri ta' implimentazzjoni għandha tiġi rivista, skond l-Artikolu 31 sal-31 ta' Diċembru 2008, u għandha ttemm fil-31 ta' Diċembru 2011. Kull delega tal-kompiti lill-entitajiet għajr l-awtoritajiet riferiti fil-paragrafu 1 għandha ssir f'manjiera speċifika li tiddikjara l-kompiti li jridu jindahlu għalihom u l-kondizzjonijiet li fuqhom trid titwettaq.

Dawn il-kondizzjonijiet għandhom jinkludu klawnsola li tobbliga lill-entità fil-kwistjoni li taġixxi u tiġi organizzata f'manjiera hekk illi jiġi evitat il-kunflitt ta' l-interess u sabiex it-tagħrif miksub mit-twettiq tal-kompiti ddelegati ma jintużax b'mod mhux ġust jew li jipprevjeni l-kompetizzjoni. Ikun xi jkun il-każ, ir-responsabbiltà aħharija għas-sorveljanza għall-ħarsien ta' din id-Direttiva u tal-miżuri tagħha ta' implimentazzjoni u għall-approvazzjoni tal-prospett għandha tkun ta' l-awtorità jew l-awtoritajiet kompetenti nominati skond il-paragrafu 1.

▼M3

L-Istati Membri għandhom jinformaw lill-Kummissjoni, lill-AETS u lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri ohra dwar kull arrangament li jidhlu fih rigward id-delega tal-kompiti, inklużi l-kondizzjonijiet preċiżi li jirregolaw din id-delega.

▼B

3. Kull awtorità kompetenti għandu jkollha l-poteri kollha mehtieġa sabiex taqdi x-xogħol tal-funzjonijiet tagħha. Awtorità kompetenti li tkun irċeviet applikazzjoni sabiex tapprova prospett għandu mill-inqas ikollha s-setgħa li:

- (a) tehtieġ lil min johroġ it-titoli, lil min joffrihom u lill-persuni li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat li jinkludu fil-prospett it-tagħrif supplimentari, jekk mehtieġ, għall-protezzjoni ta' l-investituri;
- (b) tehtieġ lil min johroġ it-titoli, lil min joffrihom u lill-persuni li jitolbu għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, u lill-persuni li jikkontrollawhom jew li huma kkontrollati minnhom, li jipprovdu tagħrif u dokumenti;
- (ċ) tehtieġ lill-verifikaturi u l-managers ta' min johroġ it-titoli, ta' min joffrihom jew tal-persuna li titlob l-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat, kif ukoll lill-intermedjarji finanzjarji kumissjonati li jwettqu l-offerta lill-pubbliku jew li jitolbu l-ammissjoni għall-kummerċ li jipprovdu t-tagħrif;
- (d) tissospendi offerta pubblika jew ammissjoni għall-kummerċ għall-massimu ta' għaxart ijiem wara xulxin tax-xogħol f'kull okkażjoni waħdiena jekk ikollha raġunijiet sodi li tissuspetta illi jkunu ġew miksura d-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva;
- (e) tipprojbixxi jew tissospendi r-rikلامي għall-massimu ta' għaxart ijiem wara xulxin tax-xogħol f'kull okkażjoni waħdiena jekk ikollha raġunijiet sodi li temmen illi ġew miksura d-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva;
- (f) tipprojbixxi offerta pubblika jekk issib illi ġew miksura d-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva jew ikollha raġunijiet sodi li tissuspetta li jinkisru;
- (g) tissospendi jew titlob lis-swieq regolati rilevanti li jissospendu lkummerċ f'suq regolat għall-massimu ta' għaxart ijiem tax-xogħol f'kull okkażjoni waħdiena jekk ikollha raġunijiet sodi li temmen illi ġew miksura d-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva;
- (h) tipprojbixxi l-kummerċ f'suq regolat jekk issib illi ġew miksura d-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva.
- (i) tagħmel pubbliku l-fatt illi wiehed li johroġ it-titoli jkun qiegħed jonqos milli jħares l-obbligi tiegħu.

Fejn mehtieġ skond il-liġijiet nazzjonali, l-awtorità kompetenti tista' titlob lill-awtorità ġudizzjarja rilevanti li jiddeċiedu dwar l-użu tal-poteri riferiti fil-punti minn (d) sa (h) ta' hawn fuq.

4. Kull waħda mill-awtoritajiet kompetenti għandu wkoll, ġaladarba t-titoli jkunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, ikollha s-setgħa li:

- (a) tehtieġ lil min johroġ it-titoli li jiżvela t-tagħrif materjali kollu li jista' jkollu effett fuq l-istima tat-titoli ammessi għall-kummerċ f'suq regolat sabiex tiżgura l-protezzjoni ta' l-investituri jew sabiex twitti l-hidma tas-suq;

▼B

- (b) tissospendi jew titlob lis-suq regolat rilevanti li jissospendi t-titoli milli jiġu kkummerċjati jekk, fl-opinjoni tagħha, is-sitwazzjoni ta' min johroġ it-titoli tkun ta' hsara għall-interessi ta' l-investituri;
- (c) tiżgura illi dawk li johorġu t-titoli li t-titoli tagħhom jiġu kkummerċjati fis-swieq regolati jharsu l-obbligi pprovduti fl-Artikoli 102 u 103 tad-Direttiva 2110/34/KE u li jiġi pprovdut tagħrif ekwivalenti lill-investituri u jiġi konċess trattament ekwivalenti minn min johroġ it-titoli lill-pussessuri kollha tat-titoli li jkunu l-istess posizzjoni, fl-Istati Membri kollha fejn tiġi magħmula l-offerta pubblika jew fejn it-titoli jiġu ammessi għall-kummerċ;
- (d) twettaq spezzjonijiet fuq il-post fit-territorju tagħha skond il-liġijiet nazzjonali sabiex tivverifika l-konformità mad-disposizzjonijiet ta' din id-Direttiva u ►**M2** l-atti ta' delega msemminja fiha. ◀ Meta mehtieġa skond il-liġijiet nazzjonali, l-awtorità jew l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jużaw din is-setgħa billi japplikaw lill-awtorità gudizzjarja rilevanti u/jew f'koperazzjoni ma' awtoritajiet oħra.

▼M3

Skont l-Artikolu 21 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, l-AETS għandha tkun intitolata tipparteċipa fi spezzjonijiet fil-post imsemmija fil-punt (d) fejn dawn jitwettqu b'mod kongunt minn żewġ awtoritajiet kompetenti jew aktar.

▼B

5. Il-paragrafi mill-1 sa l-4 għandhom ikunu mingħajr preżudizzju għall-possibbiltà illi Stat Membru jagħmel arrangamenti legali u amministrattivi separati għat-territorji Ewropej lil hemm mill-baħar li Stat Membru jkun responsabbli mir-relazzjonijiet barranija tagħhom.

*Artikolu 22***Is-segretezza professjonali u l-koperazzjoni bejn l-awtoritajiet**

1. L-obbligu tas-sigriet professjonali għandu japplika għall-persuni kollha li jahdmu jew kienu jahdmu ma' awtorità kompetenti jew ma' entitajiet li l-awtorità kompetenti tkun iddelegatilha ċerti kompiti. It-tagħrif kopert bis-segretezza professjonali ma jista jiġi żvelat lill-ebda persuna jew awtorità oħra għajr skond id-disposizzjonijiet stabbiliti bil-liġi.

2. L-awtoritajiet kompetenti ta' l-Istati Membri għandhom jikkoperaw ma' xulxin kull meta mehtieġ bil-ghan li jwettqu d-dmirijiet tagħhom u jagħmlu użu mis-setgħat tagħhom. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħtu assistenza lill-awtoritajiet kompetenti ta' Stati Membri oħra. B'mod partikolari, għandhom jiskambjaw it-tagħrif u jikkoperaw meta min johroġ it-titoli jkollu iktar minn awtorità kompetenti waħda tal-post minhabba l-klassijiet varji tat-titoli, jew meta l-approvazzjoni ta' prospett tkun giet ittrasferita lill-awtorità kompetenti ta' Stat Membru iehor skond l-Artikolu 13(5). Għandhom ukoll jikkoperaw mill-qrib meta jehtieġu sospensjoni jew il-projibizzjoni tal-kummerċ tat-titoli

▼B

kkummerċjati fi Stati Membri varji sabiex jiżguraw livell uniformi bejn il-postijiet tal-kummerċ u l-protezzjoni ta' l-investituri. Meta approprijat, l-awtorità kompetenti ta' Stat Membru ospitanti tista' titlob l-asistenza ta' l-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post mill-istadju li fih jiġi stkrutinat il-każ, b'mod partikolari rigward tip ġdid jew għamliet rari ta' titoli. L-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post tista' titlob għal tagħrif mingħand l-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru ospitanti rigward kull oġġett speċifiku għas-suq rilevanti.

Mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 21, l-awtoritajiet kompetenti ta' l-Istati Membri jistgħu jikkonsultaw ma' l-operaturi tas-swieq regolati kif meħtieġ u, b'mod partikolari, meta jkunu qegħin jiddeċiedu dwar sospensjoni, jew biex jitolbu suq regolat li jissospendi jew jipprojbixxi l-kummerċ.

▼M3

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

3. Il-paragrafu 1 m'għandux jipprevjeni lill-awtoritajiet kompetenti milli jiskambjaw informazzjoni kunfidenzjali jew milli jittrasmettuha lill-AETS jew lill-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (minn hawn 'il quddiem "BERS"), soġġett għal restrizzjonijiet marbuta ma' informazzjoni speċifika għall-kumpannija u l-effetti fuq pajjiżi terzi kif previst fir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 u r-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali Ewropea tas-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku ⁽¹⁾ rispettivamente. L-informazzjoni skambjata bejn l-awtoritajiet u l-AETS jew il-BERS għandha tkun koperta mill-obbligu tas-segretezza professjonali, li għalih huma soġġetti l-persuni impjegati jew li kienu impjegati mill-awtoritajiet kompetenti li jircievu l-informazzjoni.

4. Sabiex tiġi żgurata l-armonizzazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu u biex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-AETS għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-informazzjoni rikjesta fil-paragrafu 2.

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

Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet ta' applikazzjoni uniformi tal-paragrafu 2, u biex jitqiesu l-iżviluppi tekniċi fis-swieq finanzjarji, l-AETS tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tistabbilixxi formuli, mudelli u proċeduri standard għall-kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti.

⁽¹⁾ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 1.

▼M3

Is-setgħa hija mogħtija lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fit-tielet subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

*Artikolu 23***Mizuri prekawzjonarji**

1. Meta l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti ssib li gew kommessi irregolaritajiet mill-emittenti tat-titoli jew mill-istituzzjoni finanzjarja responsabbli mill-offerta pubblika jew l-emittenti kiser l-obbligi tiegħu minhabba l-fatt li t-titoli jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, għandha tirreferi dawk is-sejbiet lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju u lill-AETS.

2. Jekk, minkejja l-mizuri meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju jew minhabba li dawn il-mizuri jinstabu inadegwati, l-emittenti tat-titoli jew l-istituzzjoni finanzjarja responsabbli mill-offerta pubblika jippersistu li jiksru d-dispożizzjonijiet legali jew regolatorji rilevanti, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti u l-AETS, għandha tiegħu l-mizuri kollha xierqa sabiex tippoteġi lill-investituri u għandha tinforma lill-Kummissjoni u lill-AETS b'dan mal-ewwel opportunità li jkollha.

▼B

KAPITOLU VII

IL-MIŻURI TA' IMPLIMENTAZZJONI*Artikolu 24***Il-proċedura tal-Kumitat**

1. Il-Kummissjoni għandha tiġi meġġuna mill-Kumitat tat-Titoli Ewropej istitwit bid-Deċiżjoni 2001/528/KE (minn issa 'l quddiem imsejjah "il-Kumitat").

2. Meta ssir referenza għal dan il-paragrafu, għandhom japplikaw l-Artikoli 5 u 7 tad-Deċiżjoni 1999/68/KE, filwaqt li jitqiesu d-dispożizzjonijiet ta' l-Artikolu 8 tagħha u sakemm il-miżuri ta' l-implimentazzjoni adottati skond din il-proċedura ma jimmodifikawx id-dispożizzjonijiet essenżjali ta' din id-Direttiva.

Il-perjodu taż-żmien stabbilit fl-Artikolu 5(6) tad-Deċiżjoni 1999/468/KE għandu jiġi stabbilit għal tliet xhur.

▼M1

2a. Fejn issir referenza għal dan il-paragrafu, għandhom japplikaw l-Artikoli 5a(1) sa (4) u l-Artikolu 7 tad-Deċiżjoni 1999/468/KE, b'kont meħud tad-dizpożizzjonijiet ta' l-Artikolu 8 tagħha.

3. Sal-31 ta' Diċembru 2010, u, wara din id-data, għall-inqas kull tliet snin, il-Kummissjoni għandha tirrivedi d-dispożizzjonijiet li jriġwardaw is-setgħat tagħha ta' implimentazzjoni u tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-funzjonament ta' dawk is-setgħat. Dan ir-rapport għandu jeżamina, partikolarment, il-htieġa li l-Kummissjoni tippromovi emendi għal din id-Direttiva sabiex tiżgura l-kamp ta' applikazzjoni xieraq tas-setgħat ta' implimentazzjoni mogħtija

▼ **M1**

lill-Kummissjoni. Il-konkluzjoni dwar jekk hemmx il-htieġa ta' emendament jew le għandha tiġi akkumpanjata minn dikjarazzjoni dettaljata tar-raġunijiet għal din il-konkluzjoni. Jekk ikun mehtieġ, ir-rapport għandu jkun akkumpanjat minn proposta legiżlattiva għall-emendament tad-dispożizzjonijiet li jagħtu setgħat ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni.

▼ **M2***Artikolu 24a***Eżerċizzju tad-delega**

1. Is-setgħat li tadotta l-atti ta' delega msemmin fl-Artikolu 1(4), l-Artikolu 2(4), l-Artikolu 3(4), il-hames subparagrafu tal-Artikolu 4(1), l-Artikolu 5(5), l-Artikolu 7(1), l-Artikolu 8(4), l-Artikolu 11(3), l-Artikolu 13(7), l-Artikolu 14(8), l-Artikolu 15(7) u l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 20(3) għandhom jingħataw lill-Kummissjoni għal perjodu ta' erba' snin mill-31 ta' Diċembru 2010. Il-Kummissjoni għandha tagħmel rapport fir-rigward tas-setgħa ddelegata sa mhux aktar tard minn sitt xhur qabel it-tmiem tal-perjodu ta' erba' snin. Id-delega tas-setgħa għandha tkun awtomatikament estiża għal perjodi tal-istess tul ta' żmien, sakemm il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill ma jirrevokawhiex skont l-Artikolu 24b.

2. Malli tadotta att ta' delega, il-Kummissjoni għandha tinnotifika minnufih lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwaru.

3. Is-setgħa li tadotta atti ta' delega hija konferita lill-Kummissjoni soġġett għall-kundizzjonijiet stipulati fl-Artikoli 24b u 24c.

*Artikolu 24b***Revoka tad-delega**

1. Id-delega tas-setgħat imsemmija fl-Artikolu 1(4), l-Artikolu 2(4), l-Artikolu 3(4), il-hames subparagrafu tal-Artikolu 4(1), l-Artikolu 5(5), l-Artikolu 7(1), l-Artikolu 8(4), l-Artikolu 11(3), l-Artikolu 13(7), l-Artikolu 14(8), l-Artikolu 15(7) jew l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 20(3) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe hin mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill.

2. L-istituzzjoni li tkun bdiet proċedura interna biex tiddeċiedi jekk tirrevokax id-delega tas-setgħat għandha tagħmel hiliha biex tinforma lill-istituzzjoni l-oħra u lill-Kummissjoni fi żmien raġonevoli qabel ma tittiehed l-aħħar deċiżjoni, filwaqt li tindika liema setgħa ddelegata għandha tkun soġġetta għal revoka.

3. Id-deċiżjoni ta' revoka għandha ttemm id-delega tas-setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Għandha ssir effettiva minnufih jew f'data aktar tard speċifikata fiha. Ma għandhiex taffettwa l-validità tal-atti ta' delega diġà fis-seħh. Għandha tiġi ppubblikata f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

*Artikolu 24c***Ogġezzjonijiet għal atti ta' delega**

1. Il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill jistgħu joġġezzjonaw għal att ta' delega fi żmien perjodu ta' tliet xhur mid-data tan-notifika.

▼M2

Fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill, dan il-perjodu għandu jiġi estiz bi tliet xhur.

2. Jekk, meta jiskadi l-perjodu msemmi fil-paragrafu 1, la l-Parlament Ewropew u lanqas il-Kunsill ma jkunu oġġezzjonaw għall-att ta' delega, dan għandu jiġi ppubblikat f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* u għandu jidhol fis-seħh fid-data mnizzla fih.

L-att ta' delega jista' jiġi ppubblikat f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea* u jidhol fis-seħh qabel ma jiskadi dak il-perjodu jekk il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmag lill-Kummissjoni bl-intenzjoni tagħhom li ma jqajmux oġġezzjonijiet.

3. Jekk il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill joġġezzjonaw għall-att ta' delega fil-perjodu msemmi fil-paragrafu 1, dan ma għandux jidhol fis-seħh. F' konformita' mal-Artikolu 296 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, l-istituzzjoni li toġġezzjona għandha tiddikjara r-raġunijiet għall-oġġezzjoni għall-att ta' delega.

▼B*Artikolu 25***Is-Sanzjonijiet**

1. Minghajr preġudizzju għad-dritt ta' l-Istati Membri li jimponu sanzjonijiet kriminali u minghajr preġudizzju għar-reġim tagħhom ta' responsabbiltà ċivili, l-Istati Membri għandhom jiżguraw, skond il-ligijiet nazzjonali tagħhom, li jkunu jistghu jittiehdu l-miżuri amministrattivi apporprjati jew li jkunu jistghu jiġu imposti sanzjonijiet amministrattivi kontra l-persuni responsabbli, meta ma jitharsux id-disposizzjonijiet adottati sabiex tiġi implimentata din id-Direttiva. L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi dawn il-miżuri jkunu effettivi, proporzjonati u dissważivi.

2. L-Istati Membri għandhom jipprovdu illi l-awtorità kompetenti tkun tista' tiżvela lill-pubbliku kull miżura jew sanzjon li jkunu ġew imposti għall-ksur tad-disposizzjonijiet adottati skond din id-Direttiva, għajr jekk l-iżvelar jipperikola b'mod gravi s-swieq finanzjarji jew jikkawża ħsara sproporzjonata lill-partijiet involuti.

*Artikolu 26***Id-Dritt ta' l-appell**

L-Istati Membri għandhom jiżguraw illi d-deċiżjonijiet meħuda skond il-ligijiet, ir-regolamenti u d-disposizzjonijiet amministrattivi adottati skond din id-Direttiva jkunu bla ħsara għad-dritt ta' l-appell quddiem il-qrati.

KAPITOLU VIII

ID-DISPOŻIZZJONIJIET TRANSITORJI U FINALI*Artikolu 27***L-emendi**

B'effett mid-data dikjarata fl-Artikolu 29, id-Direttiva 2001/34/KE hija hawnhekk emendata kif ġej:

▼B

1. L-Artikoli 3, 20 sa 41, 98 sa 101, 104 u 198 (2)(c)(ii) għandhom jiġu mhassra;
2. fl-Artikolu 107(3), l-ewwel paragrafu għandu jithassar.
3. fl-Artikolu 108(2)(a), il-kliem “il-kondizzjonijiet dwar kif jiġi stabilit, il-kontroll u ċ-ċirkolazzjoni tal-partikolaritajiet tal-bini tal-listi li jridu jiġu applikati għall-ammissjoni” għandhom jithassru;
4. L-Anness I għandu jithassar.

*Artikolu 28***It-Thassir**

B'effett mid-data indikata fl-Artikolu 29, id-Direttiva 89/298/KE għandha tithassar. Ir-referenzi għad-Direttiva mhassra għandhom jiġu mifhuma bħala referenzi għal din id-Direttiva.

*Artikolu 29***It-Trasposizzjoni**

L-Istati Membri għandhom idahhlu fis-sehh il-ligijiet, ir-regolamenti u d-disposizzjonijiet amministrattivi mehtieġa sabiex jikkonformaw ma' din id-Direttiva mhux iktar tard mill-1 ta' Lulju 2005. Għandhom jgħarrfu lill-Kummissjoni b'dan minnufih. Meta l-Istati Membri jadottaw dawn il-miżuri dawn għandu jkollhom referenza għal din id-Direttiva jew għandhom ikunu akkumpanjati b'din ir-referenza fl-okkażjoni tal-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom. Il-metodi dwar kif issir din ir-referenza għandhom jiġu stabbiliti mill-Istati Membri.

*Artikolu 30***Dispożizzjoni transitorja**

1. Dawk li johorġu t-titoli li huma inkorporati f'pajjiż terz u li t-titoli tagħhom ikunu diġà ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jagħzlu l-awtorità kompetenti tagħhom skond l-Artikolu 2(1)(m)(iii) u jinnotifikaw id-deċiżjoni tagħhom lill-awtorità kompetenti ta' l-Istat Membru tal-post magħżul minnhom sal-31 ta' Dicembru 2005.

2. Bħala deroga mill-Artikolu 3, l-Istati Membri li jkun wżaw l-eżenzjoni fl-Artikolu 5(a) tad-Direttiva 89/298/KEE jistgħu jissoktaw jippermettu lill-istituzzjonijiet tal-kreditu jew istituzzjonijiet finanzjarji ohra ekwivalenti għall-istituzzjonijiet tal-kreditu li ma jkunux koperti bl-Artikolu 1(2)(j) ta' din id-Direttiva sabiex joffru titoli tad-dejn jew titoli trasferibbli ohra ekwivalwenti għat-titoli tad-dejn mahruġa f'manjera ssoktata u mtennija ġewwa t-territorju tagħhom għal hames snin wara d-data tad-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva.

3. Bħala deroga mill-Artikolu 29, ir-Repubblika Federali tal-Ġermanja għandha tikkonforma ma' l-Artikolu 21(1) sal-31 ta' Dicembru 2008.

▼B*Artikolu 31***Ir-rivista**

Hames snin wara d-dhul fis-sehh ta' din id-Direttiva, il-Kummissjoni għandha tagħmel stima dwar l-applikazzjoni ta' din id-Direttiva u tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill akkumpanjat fejn approprjat bi proposti għar-rivista tiegħu.

▼M5*Artikolu 31a***Persunal u riżorsi tal-AETS**

L-AETS għandha tivvaluta l-htigijiet ta' persunal u riżorsi li jirriżultaw mis-setgħat u d-dmirijiet tagħha f'konformità ma' din id-Direttiva u għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni f'dan ir-rigward.

▼B*Artikolu 32***Id-Dhul fis-sehh**

Din id-Direttiva għandha tidhol fis-sehh fil-jum tal-pubblikazzjoni tagħha fil-*Ġurnal Uffiċjali ta' l-Unjoni Ewropea*.

*Artikolu 33***Id-destinatarji**

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.



ANNEX I

IL-PROSPETT

I. Is-Sommarju

Is-sommarju għandu jipprovdi fi ftit paġni it-tagħrif l-iktar importanti inkluż fil-prospett, li mill-inqas ikopri l-punti li ġejjin:

- A. l-identità tad-diretturi, il-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri
- B. statistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien
- C. ► **M2** L-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda ◀ informazzjoni finanzjarja magħżula; il-kapitalizzazzjoni u l-obbligu morali; ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu ta' l-introjti; il-fatturi tar-riskju
- D. tagħrif li jirrigwarda lil min johroġ it-titoli
 - l-istorja u l-iżvilupp ta' min johroġ it-titoli
 - veduta ġenerali tan-negozju
- E. ir-rivista operattiva u finanzjarja u l-prospetti
 - ir-riċerka u l-iżvilupp, il-patenti u l-liċenzji, eċċ.
 - ix-xejriet
- F. id-diretturi, il-ġestjoni anzjana u l-impjegati
- G. l-azzjonisti maġġuri u t-transazzjonijiet li jkollhom x'jaqsmu mal-partijiet
- H. it-tagħrif finnzjarju
 - dikjarazzjoni konsolidata u tagħrif finanzjarju ieħor
 - bidliet sinifikattivi
- I. id-dettalji ta' l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ
 - l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ
 - il-pjan tad-distribuzzjoni
 - is-swieq
 - l-azzjonisti bejjiegha
 - id-dilwit (it-titoli ta' ekwità biss)
 - l-ispejjeż tal-ħruġ
- J. tagħrif addizzjonali
 - il-kapital ta' l-ishma
 - il-memorandum u l-artikoli ta' assoċjazzjoni,
 - id-dokumenti esibiti

▼B**II. L-identita tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri**

L-ghan huwa li jiġu identifikati r-rappreżentanti tal-kumpanija u individwi oħra involuti fl-offerta tal-kumpanija jew l-ammissjoni tagħha għall-kummerċ; dawn huma l-persuni responsabbli mit-tfassil tal-prospett kif mitlub fl-Artikolu 5 tad-Direttiva u dawk responsabbli mill-verifika tad-dikjarazzjonijiet finanzjarji.

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

Il-ghan huwa li ►**M2** tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda ◀ l-kondotta ta' kull offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti li jkollhom x'jaqsmu ma' din l-offerta.

A. L-istatistika ta' l-offerta

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

IV. ►M2** L-informazzjoni essenzjali ◀**

L-ghan huwa li ►**M2** titqassar l-informazzjoni essenzjali ◀ dwar il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inkluzi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpanija jew il-politika tal-kontabbiltà, l-informazzjoni finanzjarja magħżula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. L-informazzjoni finanzjarja magħżula

B. Il-kapitalizzazzjoni u t-telf morali

C. Ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu ta' l-introġiti

D. Il-fatturi tar-riskju

V. It-tagħrif dwar il-kumpanija

Il-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif dwar il-hidmiet tan-negozju tal-kumpanija, il-prodotti li tagħmel jew is-servizzi li tipprovd, u l-fatturi li jaffettwaw in-negozju. Huwa mahsub ukoll li jiġi pprovdut tagħrif li jirrigwarda kemm huma adegwati u xierqa l-proprietajiet, l-impjant u t-tagħmir, kif ukoll il-pjani tiegħu għaž-żidiet jew it-tnaqqis tal-kapaċità futura.

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

B. Veduta ġenerali tan-negozju

C. L-istruttura ta' l-organizzazzjoni

D. Il-proprietà, l-impjant u t-tagħmir

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

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

A. Ir-riżultati operattivi

B. Il-likwidità u r-rizorsi kapitali

▼B

Ċ. Ir-riċerka u l-iżvilupp, il-patenti u l-liċenzji, eċċ.

D. Ix-xejriet

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

L-ghan huwa li jiġi pprovdut taghrif li jirrigwarda d-diretturi u l-*managers* tal-kumpanija li jrid jippermetti lill-investituri li jistmaw l-esperjenza, il-kwalifiki u l-livelli tar-rimunerazzjoni tagħhom, kif ukoll ir-relazzjoni tagħhom mal-kumpanija.

A. Id-Diretturi u l-ġestjoni anzjana

B. Il-hlas

Ċ. Il-prattiċi tal-Bord

D. L-impjegati

E. Il-pussess ta' l-ishma

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

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

A. L-azzjonisti maġġuri

B. It-transazzjonijiet li jkollhom x'jaqsmu mal-partijiet

Ċ. L-interessi ta' l-esperti u tal-konsulenti

IX. It-taghrif finanzjarju

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

A. Id-dikjarazzjonijiet konsolidati u taghrif finanzjarju ieħor

B. Bidliet sinifikanti

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

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

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

B. Il-pjan għad-distribuzzjoni

Ċ. Is-swieq

D. Il-pussessuri tat-titoli li jkunu qegħding ibighu

E. Id-dilwit (it-titoli ta' ekwità biss)

F. L-ispejjeż tal-hruġ

▼B**XI. Tagħrif addizzjonali**

L-ghan huwa li jiġi pprovdut tagħrif li l-biċċa l-kbira minnu huwa ta' natura statutorja, li mhu kopert imkien iehor fil-prospett.

- A. Il-kaptal ta' l-ishma
- B. Il-memorandum u l-artikoli ta' assoċjazzjoni,
- Ċ. Il-kuntratti materjali
- D. Il-kontrolli ta' l-iskambju
- E. It-tassazzjoni
- F. Id-dividendi u l-aġenti li jhallu
- G. Id-dikjarazzjoni ta' l-esperti
- H. Id-dokumenti esibiti
- I. Tagħrif sussidjarju



ANNEX II

ID-DOKUMENT TAR-REĠISTRAZZJONI

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

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

II. **►M2 L-informazzjoni essenzjali ◀ dwar min johroġ it-titoli**

L-ghan huwa li ►M2 titqassar l-informazzjoni essenzjali ◀ dwar il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inklużi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpanija jew il-politika tal-kontabbiltà, l-informazzjoni finanzjarja magħzula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. L-informazzjoni finanzjarja magħzula

B. Il-kapitalizzazzjoni u l-obbligu morali

Ċ. Il-fatturi tar-riskju

III. **It-tagħrif dwar il-kumpanija**

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

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

B. Veduta ġenerali tan-negozju

Ċ. L-istruttura ta' l-organizzazzjoni

D. Il-proprjetà, l-impjant u t-tagħmir

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

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

A. Ir-risultati operattivi

B. Il-likwidità u r-riżorsi kapitali

Ċ. Ir-riċerka u l-iżvilupp, il-patenti u l-liċenzji, eċċ.

D. Ix-xejriet

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

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

A. Id-Diretturi u l-ġestjoni anzjana

B. Il-hlas

Ċ. Il-prattiċi tal-Bord

D. L-impjegati

E. Il-pussess ta' l-ishma

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

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

A. L-azzjonisti maġġuri

B. It-transazzjonijiet li jkollhom x'jaqsmu mal-partijiet

Ċ. L-interessi ta' l-esperti u tal-konsulenti

VII. It-tagħrif finanzjarju

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

A. Id-dikjarazzjonijiet ikkonsolati u tagħrif finanzjarju ieħor

B. Bidliet sinifikanti

VIII. Tagħrif addizzjonali

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

A. Il-kapital ta' l-ishma

B. Il-memorandum u l-artikoli ta' assoċjazzjoni,

Ċ. Il-kuntratti materjali

D. Id-dikjarazzjoni ta' l-esperti

E. Id-dokumenti esibiti

F. Tagħrif sussidjarju



ANNEX III

IN-NOTA DWAR IT-TITOLI

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

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

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

L-ghan huwa li ► **M2** tiġi pprovduta l-informazzjoni essenzjali li tirri-gwarda ◀ l-kondotta ta' kull offerta u l-identifikazzjoni tad-dati importanti li jkolhom x'jaqsmu ma' din l-offerta.

A. L-istatistika ta' l-offerta

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

III. ► **M2** L-informazzjoni essenzjali ◀ dwar min johroġ it-titoli

L-ghan huwa li ► **M2** titqassar l-informazzjoni essenzjali ◀ dwar il-kondizzjoni finanzjarja tal-kumpanija, il-kapitalizzazzjoni u l-fattur tar-riskju. Jekk id-dikjarazzjonijiet finanzjarji inkluzi fid-dokument jiġu ddikjarati mill-ġdid sabiex jirriflettu l-bidliet materjali fl-istruttura tal-grupp tal-kumpanija jew il-politika tal-kontabbiltà, l-informazzjoni finanzjarja magħżula trid ukoll tiġi ddikjarata mill-ġdid.

A. Il-kapitalizzazzjoni u l-obbligu morali

B. Ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu ta' l-introjti

Ċ. Il-fatturi tar-riskju

IV. L-interessi ta' l-esperti

L-ghan huw li jiġi ppovdut tagħrif li jirrigwarda t-transazzjonijiet li l-kumpanija tkun dahlet għalihom ma' l-esperti jew il-konsulenti impjegati fuq bażi ta' kontinġenza.

V. Id-dettalji ta' l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ

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

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

B. Il-pjan għad-distribuzzjoni

Ċ. Is-swieq

D. Pussessuri tat-titoli li jbigħu

E. Id-dilwit (it-titoli ta' ekwità biss)

F. L-ispejjeż tal-hruġ

VI. Tagħrif addizzjonali

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

A. Il-kontrolli ta' l-iskambju

B. It-tassazzjoni

Ċ. Id-dividendi u l-aġenti li jhallsu

D. Id-dikjarazzjoni ta' l-esperti

E. Id-dokumenti esibiti



ANNEX IV

IN-NOTA SOMMARJA

In-nota sommarja għandha ttiprovdi fi ftit paġni t-tagħrif l-iktar importanti inkluż fil-propsett, li mill-inqas ikopri l-punti li ġejjin:

- l-identità tad-diretturi, tal-ġestjoni anzjana, il-konsulenti u l-awdituri
- l-istatistika dwar l-offerta u l-iskeda mistennija taż-żmien
- ►**M2** l-informazzjoni essenzjali li tirrigwarda ◀ informazzjoni finanzjarja magħżula; il-kapitalizzazzjoni u l-obbligu morali; ir-raġunijiet għall-offerta u l-użu ta' l-introjti; il-fatturi tar-riskju
- tagħrif li jirrigwarda lil min johroġ it-titoli
 - l-istorja u l-iżvilupp ta' min johroġ it-titoli
 - veduta ġenerali tan-negozju
- ir-rivista operattiva u finanzjarja u l-prospetti
 - ir-riċerka u l-iżvilupp, il-patenti u l-liċenzji, eċċ.
 - ix-xejriet
- id-diretturi, il-ġestjoni anzjana u l-impjegati
- l-azzjonisti maġġuri u t-transazzjonijiet li għandhom x'jaqsmu mal-partijiet
- it-tagħrif finanzjarju
 - dikjarazzjoni konsolidata u tagħrif finanzjarju iehor
 - bidliet sinifikattivi
- id-dettalji ta' l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ
 - l-offerta u l-ammissjoni għall-kummerċ
 - il-pjan tad-distribuzzjoni
 - is-swieq
 - l-azzjonisti bejjieġha
 - id-dilwit (it-titoli ta' ekwità biss)
 - l-ispejjeż tal-hruġ
- tagħrif addizzjonali
 - il-kapital ta' l-ishma
 - il-memorandum u l-artikoli ta' l-inkorporazzjoni
 - id-dokumenti disponibbli għall-ispezzjon