

Dan it-test hu maħsub purament bhala għodda ta' dokumentazzjoni u m'għandu l-ebda effett legali. L-istituzzjonijiet tal-Unjoni m'għandhom l-ebda responsabbiltà għall-kontenut tiegħu. Il-verżjonijiet awtentiċi tal-atti rilevanti, inklużi l-preamboli tagħhom, huma daww ippubblikati fil-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea u disponibbli f'EUR-Lex. Daww it-testi uffiċjali huma aċċessibbli direttament permezz tal-links inkorporati f'dan id-dokument

► **B**            **ID-DIRETTIVA 2004/25/KE TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**  
**tal-21 ta' April 2004**  
**fuq offerti ta' xiri**  
**(Test b'relevanza għaż-ŻEE)**  
**(ĠU L 142, 30.4.2004, p. 12)**

Emendata minn:

		Ġurnal Uffiċjali		
		Nru	Paġna	Data
► <b><u>M1</u></b>	Regolament (KE) Nru 219/2009 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Marzu 2009	L 87	109	31.3.2009
► <b><u>M2</u></b>	Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014	L 173	190	12.6.2014
► <b><u>M3</u></b>	Regolament (UE) 2021/23 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Diċembru 2020	L 22	1	22.1.2021
► <b><u>M4</u></b>	Direttiva (UE) 2023/2864 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Diċembru 2023	L 2864	1	20.12.2023



**ID-DIRETTIVA 2004/25/KE TAL-PARLAMENT EWROPEW U  
TAL-KUNSILL**

**tal-21 ta' April 2004**

**fuq offerti ta' xiri**

**(Test b'relevanza għaż-ŻEE)**

*Artikolu 1*

**Prospettiva**

1. Din id-Direttiva tistabbilixxi l-miżuri li jikkordinaw il-liġijiet, ir-regolamenti, id-disposizzjonijiet amministrattivi, il-kodiċi tal-prattika u arrangamenti oħra ta' l-Istati Membri, inklużi l-arrangamenti stabbiliti mill-organizzazzjonijiet awtorizzati uffiċjalment biex jirregolaw is-swieq (minn hawn-il quddiem imsejha “regoli”), rigward l-offerti ta' xiri għas-sigurtajiet tal-kumpanniji regolati mil-liġijiet ta' l-Istati Membri, fejn parti jew is-sigurtajiet kollha ikunu permessi jagħmlu kummerċ f'suq regolat skond id-Direttiva 93/22/KEE <sup>(1)</sup> f'wieħed jew aktar Stati Membri (minn hawn-il quddiem imsejha “suq regolat”).

2. Din id-Direttiva m'għandiex tapplika għall-offerti ta' xiri għas-sigurtajiet mahruġa minn kumpanniji, li l-għan tagħhom ikun l-investiment kollettiv ta' kapital ipprovdut mill-pubbliku, liema kumpanniji joperaw bil-prinċipju ta' tixrid ta' riskju u li l-unitajiet tagħhom ikunu, fuq talba tad-detentur, mixtrija jew mogħtija mill-ġdid, b'mod dirett jew indirett, mill-assi ta' dawk il-kumpanniji. L-azzjoni meħuda minn kumpanniji bħal dawn biex jassiguraw li t-tibdil fuq il-valur tal-borża ta' l-unitajiet tagħhom ma jvarjax b'mod sinifikanti mill-valur nett ta' l-assi għandha tiġi ikkonsidrata bħala ekwivalenti għal dan it-tip ta' xiri mill-ġdid jew redenzjoni.

3. Din id-Direttiva m'għandiex tapplika għall-offerti ta' xiri għas-sigurtajiet mahruġa mill-banek centrali ta' l-Istati Membri.

*Artikolu 2*

**Definizzjonijiet**

1. Għall-iskopijiet ta' din id-Direttiva:

- (a) “offerta ta' xiri” jew “offerta” għandhom ifissru offerta pubblika (minbarra mill-kumpannija li qed tircievi l-offerta innifisha) magħmula lid-detenturi tas-sigurtajiet ta' kumpannija għax-xiri ta' parti jew is-sigurtajiet kollha msemmija, kemm jekk obbligatorja kif ukoll jekk volontarja, liema offerta ssir wara jew ikollha bħala l-għan tagħha x-xiri tal-kontroll tal-kumpannija li qed tircievi l-offerta skond il-liġi nazzjonali;
- (b) “kumpannija li qed tircievi l-offerta” għandha tfisser kumpannija li s-sigurtajiet tagħha ikunu suġġetti għall-offerta;

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva tal-Kunsill 93/22/KEE: ta' l-10 ta' Mejju 1993 dwar is-servizzi ta' l-investiment fil-qasam tas-sigurtajiet (ĠU L 141, tal-11.6.1993, p. 27). Id-Direttiva kif laħhar emendata bid-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 35, tal-11.2.2003, p. 1).

**▼B**

- (c) “min qed jagħmel l-offerta” għandha tfisser kwalunkwe persuna naturali jew legali regolata mil-ligi pubblika jew privata li qed tagħmel l-offerta;
- (d) “persuni li qed jahdmu flimkien” għandha tfisser persuni naturali jew legali li jikkoperaw ma’ min qed jagħmel l-offerta jew mal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta, fuq bażi ta’ ftehim li jsir b’mod esplicitu jew taċitu, jew b’mod verbali jew miktub, li jkun immirat kemm għax-xiri tal-kontroll tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u kemm għat-tfixkil mis-suċċess ta’ offerta;
- (e) “sigurtajiet” għandha tfisser sigurtajiet trasferibbli bi drittijiet tal-vot f’kumpannija;
- (f) “partijiet għall-offerta” għandha tfisser dak li qed jagħmel l-offerta, il-membri tal-bord ta’ min qed jagħmel l-offerta jekk min qed jagħmel l-offerta tkun kumpannija, il-kumpannija li tirċievi l-offerta, id-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u l-membri tal-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u l-persuni li jahdmu flimkien ma’ partijiet bhal dawn;
- (g) “sigurtajiet b’voti multipli” għandha tfisser sigurtajiet inklużi fi klassi distinta u separata li jkollhom aktar minn vot kull wieħed.

2. Għall-iskopijiet tal-paragrafu 1(d), persuni ikkontrollati minn persuni oħra skond l-Artikolu 87 tad-Direttiva 2001/34/KE <sup>(1)</sup> għandhom jitqiesu bhala persuni li jahdmu flimkien mal-persuna l-oħra u ma’ xulxin.

*Artikolu 3***Prinċipji ġenerali**

1. Għall-iskop li tiġi implimentata din id-Direttiva, l-Istati Membri għandhom jassiguraw li l-prinċipji li ġejjin jiġu mħarsa:

- (a) id-detenturi kollha tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta ta’ l-istess klassi għandhom jiġu trattati b’mod ugwali; aktar minn hekk jekk persuna tikseb il-kontroll ta’ kumpannija, id-detenturi l-oħra tas-sigurtajiet għandhom jiġu protetti;
- (b) id-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandu jkollhom żmien u informazzjoni biżżejjed biex ikunu kapaċi jieħdu deċiżjoni li tkun informata tajjeb fuq l-offerta; fejn jagħtu pariri lid-detenturi tas-sigurtajiet, il-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandu jagħti l-opinjoni tiegħu fuq l-effetti ta’ l-implimentazzjoni ta’ l-offerta fuq ix-xogħol, il-kondizzjonijiet tax-xogħol u l-postijiet ta’ negozju tal-kumpannija;

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2001/34/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-28 ta’ Mejju 2001 fuq l-aċċettazzjoni ta’ sigurtajiet fuq il-lista uffiċjali tal-borża u fuq l-informazzjoni li għandha tiġi ippubblikata fuq dawk is-sigurtajiet (ĠU L 184, tas-6.7.2001, p. 1). Id-Direttiva kif l-aħħar emendata permezz tad-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 345, tal-31.12.2003, p. 64).

**▼B**

- (c) il-bord tal-kumpanija li qed tirċievi l-offerta għandu jaħdem fl-interessi tal-kumpanija fl-intier tagħha u m'għandux iċaħhad lid-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpanija milli jkollhom l-opportunità jiddeċiedu fuq il-merti ta' din l-offerta;
- (d) m'għandhomx jinholqu swieq foloz fis-sigurtajiet tal-kumpanija li qed tirċievi l-offerta, tal-kumpanija li qed tagħmel l-offerta jew ta' kwalunkwe kumpanija milquta mill-offerta fejn zieda jew roħ tal-prezzijiet tas-sigurtajiet isiru foloz u l-funzjonijiet normali tas-swieq jiġu mfixkła;
- (e) min qed jagħmel l-offerta għandu jiddikjara l-offerta tiegħu biss wara li jkun aċċertat li hu jkun jista' jaderixxi bis-siġħ kwalunkwe konsiderazzjoni ta' flus kontanti, jekk din tiġi offruta, u wara li jittieħdu l-miżuri kollha raġonevoli biex tiġi aċċertata l-implimentazzjoni ta' kull tip ieħor ta' konsiderazzjoni;
- (f) kumpanija li qed tirċievi l-offerta m'għandiex tiġi mfixkła minn offerta fit-tweġġiet tax-xogħolijiet tagħha għal żmien itwal milli jkun raġonevoli.

2. Bl-iskop li tiġi aċċertata l-konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-paragrafu 1, l-Istati Membri:

- (a) għandhom jassiguraw li l-ħtiġiet minimi kif stabbiliti f'din id-Direttiva jiġu osservati;
- (b) jistgħu jstabbilixxu kondizzjonijiet addizzjonali u disposizzjonijiet aktar stretti minn dawk ta' din id-Direttiva għall-kontroll ta' l-offerti.

*Artikolu 4***Awtorità superviżorja u l-liġi applikabbli**

1. L-Istati Membri għandhom jaħtru l-awtorità jew l-awtoritajiet kompetenti għas-superviżjoni ta' l-offerti għall-ghanijiet tar-regoli li huma jagħmlu jew jintroduċu skond din id-Direttiva. Għalhekk l-awtoritajiet mahtura għandhom ikunu jew awtoritajiet pubbliċi, assoċ-jazzjonijiet jew korpi privati rikonoxxuti mil-liġi nazzjonali jew mill-awtoritajiet pubbliċi li speċifikament ikunu mogħtija l-poter għal dak l-iskop mil-liġi nazzjonali. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni b'dawk il-ħatriet, u għandhom jispeċifikaw kull diviżjoni fix-xogħolijiet li tista' ssir. Huma għandhom jassiguraw li dawk l-awtoritajiet iwettqu l-funzjonijiet tagħhom b'mod imparzjali u indipendenti mill-partijiet kollha għall-offerta.

**▼B**

2. (a) L-awtorità kompetenti biex tissorvelja l-offerta għandha tkun dik ta' l-Istat Membru fejn il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkollha l-uffiċċju tagħha irregiŋtrat, jekk is-sigurtajiet ta' dik il-kumpannija jkunu aċċettati għall-kummerċ fis-suq regolat f'dak l-Istat Membru.
- (b) Jekk is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta ma jkunux aċċettati għall-kummerċ fis-suq regolat fl-Istat Membru fejn il-kumpannija jkollha l-uffiċċju irregiŋtrat, l-awtorità kompetenti għas-supervizjoni ta' l-offerta għandha tkun dik ta' l-Istat Membru fejn is-sigurtajiet tal-kumpannija jkunu aċċettati għall-kummerċ.

Jekk is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jiġu aċċettati għall-kummerċ fl-iswieq regolati f'aktar minn Stat Membru wiehed, l-awtorità kompetenti li tissorvelja l-offerta għandha tkun dik ta' l-Istat Membru fejn is-sigurtajiet kienu l-ewwel aċċettati għall-kummerċ fis-suq regolat.

- (ċ) Jekk is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta kienu aċċettati għall-ewwel darba għall-kummerċ fis-swieq regolati f'aktar minn Stat Membru wiehed fl-istess hin, il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandha tiddeċiedi liema mill-awtoritajiet supervizzorji ta' dawk l-Istati Membri għandha tkun l-awtorità kompetenti li tissorvelja l-offerta billi tavża lil dawk is-swieq regolati u lill-awtoritajiet supervizzorji tagħhom fl-ewwel ġurnata tal-kummerċ.

Jekk is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta ikunu diġà ġew aċċettati għall-kummerċ fis-swieq regolati f'aktar minn Stat Membru wiehed fid-data stabbilita fl-Artikolu 21(1) u kienu aċċettati fl-istess żmien, l-awtoritajiet supervizzorji ta' dawk l-Istati Membri għandhom jiftehmu liema minnhom għandha tkun l-awtorità kompetenti li tissorvelja l-offerta f'perjodu ta' erba' ġimgħat mid-data stabbilita fl-Artikolu 21(1). Jekk dan ma jkunx il-każ, il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandha tiddeċiedi liema minn dawk l-awtoritajiet għandha tkun l-awtorità kompetenti fl-ewwel ġurnata tal-kummerċ wara dak il-perjodu ta' erba' ġimgħat.

- (d) L-Istati Membri għandhom jassiguraw li d-deċiżjonijiet imsemmija f'(ċ) isiru pubbliċi.
- (e) Fil-każi msemmija f'(b) u (ċ), il-materji li għandhom x'jaqsmu mal-konsiderazzjoni offruta f'każ ta' offerta, b'mod partikolari il-prezz, u l-materji relatati mal-proċedura ta' l-offerta, b'mod partikolari l-informazzjoni dwar id-deċiżjoni ta' min qed jagħmel l-offerta biex jagħmel l-offerta, il-kontenut tad-dokument ta' l-offerta u l-iżvelar ta' l-offerta, għandhom jiġu trattati skond ir-regoli ta' l-Istati Membri ta' l-awtorità kompetenti. F'materji relatati ma' l-informazzjoni li għandha tiġi ipprovduta lill-impjegati tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u f'materji relatati mal-liġi tal-kumpannija, b'mod partikolari il-persentaġġ tad-drittijiet tal-vot li jagħti l-kontroll u kwalunkwe deroga mill-obbligu li tinhareġ offerta, kif ukoll il-kondizzjonijiet skond liema l-bord tal-kumpannija li qed tagħmel l-offerta jista' jiehju azzjoni li tista' tirriżulta fil-frustrazzjoni ta' l-offerta, ir-regoli applikabbli u l-awtorità kompetenti għandhom ikunu dawk ta' l-Istat Membru fejn il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkollha l-uffiċċju tagħha irregiŋtrat.

**▼ B**

3. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li l-persuni kollha impjegati jew li kienu impjegati mill-awtoritajiet superviżorji tagħhom ikunu marbuta bis-sigriet professjonali. L-ebda informazzjoni koperta bis-sigriet professjonali ma tista tiġi mgħoddija lil kwalunkwe persuna jew awtorità hlief taht id- dispożizzjonijiet stabbiliti bil-liġi.

4. Għall-iskopijiet ta' din id-Direttiva, l-awtoritajiet superviżorji ta' l-Istati Membri u l-awtoritajiet l-oħra li jissorveljaw l-iswieq kapitali, b'mod partikolari skond id-Direttiva 93/22/KEE, id-Direttiva 2001/34/KE, id-Direttiva 2003/6/KE u d-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' l-4 ta' Novembru 2003 fuq il-prospektus li għandu jiġi ippubblikat meta s-sigurtajiet jiġu offruti lill-pubbliku jew aċċettati għall-kummerċ, għandhom jikkoperaw u jagħtu lil xulxin informazzjoni fejn meħtieġ għall-applikazzjoni tar-regoli magħmula skond din id-Direttiva u b'mod partikolari fil-każi koperti fil-paragrafi 2(b), (c) u (e). L-informazzjoni skambjata b'dan il-mod għandha tkun koperta bl-obbligu tas-sigriet professjonali li għalih huma suġġetti l-persuni impjegati jew li qabel kienu impjegati mill-awtoritajiet superviżorji li qed jirċievu l-informazzjoni. Il-koperazzjoni għandha tinkludi l-kapaċità li jiġu mgħoddija d-dokumenti legali neċessarji biex jiġu nforzati l-miżuri meħuda mill-awtoritajiet kompetenti relatati ma' l-offerti kif ukoll għajna oħra simili li tista' tintalab b'mod raġonevoli mill-awtoritajiet superviżorji li jkunu ikkonċernati mill-iskop ta' l-investigazzjoni ta' kull ksur ta' regoli attwali jew allegati li jsiru jew li jkunu introdotti skond din id-Direttiva.

5. L-awtoritajiet superviżorji għandu jkollhom il-poteri kollha meħtieġa biex ikunu jistgħu jaqdu d-doveri tagħhom, inkluż dak li jassiguraw li l-partijiet ta' l-offerta jikkonformaw mar-regoli magħmula jew introdotti skond din id-Direttiva.

Waqt li jkun ipprovdut li l-prinċipji generali stabbiliti fl-Artikolu 3(1) ikunu rispettati, l-Istati Membri jistgħu jipprovdu fir-regoli li huma jagħmlu jew jintroduċu skond din id-Direttiva għad-derogi minn dawk ir-regoli:

(i) billi jinkludu derogi ta' dan it-tip fir-regoli nazzjonali tagħhom, sabiex jieħdu kont taċ-ċirkostanzi stabbiliti fuq livell nazzjonali

u/jew

(ii) billi jagħtu lill-awtoritajiet superviżorji tagħhom, fejn dawn ikunu kompetenti, il-poteri li jinjoraw regoli nazzjonali bħal dawn, biex jieħdu kont taċ-ċirkostanzi msemmija f'(i) jew f'ċirkostanzi speċifiċi oħra fejn deċiżjoni raġonevoli tkun meħtieġa.

**▼ M3**

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-Artikolu 5(1) ta' din id-Direttiva ma japplikax f'każ ta' applikazzjoni ta' għodod, setgħat u mekkaniżmi tar-riżoluzzjoni previsti fit-Titolu IV tad-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup> jew fit-Titolu V tar-Regolament (UE) 2021/23 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(2)</sup>.

<sup>(1)</sup> Id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investiment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KEE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/UE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012, tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190).

<sup>(2)</sup> Ir-Regolament (UE) 2021/23 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Dicembru 2020 dwar qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni tal-kontropartijiet ċentrali u li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1095/2010, (UE) Nru 648/2012, (UE) Nru 600/2014, (UE) Nru 806/2014 u (UE) 2015/2365 u d-Direttivi 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2007/36/KE, 2014/59/UE u (UE) 2017/1132 (ĠU L 022, 22.1.2021, p. 1).

**▼B**

6. Din id-Direttiva m'għandiex tolqot il-poter ta' l-Istati Membri biex dawn jaħtru awtoritajiet ġudizzjarji jew oħrajn responsabbli biex jiehdu hsieb kwistjonijiet u biex jiddeċiedu fuq irregolaritajiet magħmula waqt l-offerti jew il-poter ta' l-Istati Membri li jirregolaw taht liema ċirkostanzi l-partijiet ta' l-offerta jkunu intitolati jressqu proċeduri amministrattivi jew ġudizzjarji. B'mod partikolari, din id-Direttiva m'għandiex tolqot il-poter li l-qrati jista' jkollhom fi Stat Membru biex dawn jiehdu s-smiegh tal-proċeduri legali u biex jiddeċiedu jekk proċeduri bħal dawn jolqtux ir-riżultat ta' l-offerta jew le. Din id-Direttiva m'għandiex taffettwa l-poter ta' l-Istati Membri li jiddeterminaw il-posizzjoni legali li tikkonċerna r-responsabbiltà ta' l-awtoritajiet superviżorji jew li tikkonċerna l-kwistjonijiet bejn il-partijiet ta' l-offerta.

*Artikolu 5***Il-protezzjoni ta' l-azzjonisti f'minoranza, l-offerta obligatorja u l-prezz raġonevoli**

1. Fejn persuna naturali jew legali, bħala riżultat ta' l-akkwist tagħha jew ta' l-akkwist tal-persuni li qed jaħdmu magħha, iżżomm sigurtajiet tal-kumpanija kif imsemmija fl-Artikolu 1(1) li, b'żieda ma' l-assi eżistenti ta' dawk is-sigurtajiet tagħha u l-assi ta' dawk is-sigurtajiet tal-persuni li qed jaħdmu magħha, b'mod dirett jew indirett, jagħtuha l-persentaġġ speċifiku tad-drittijiet tal-vot f'dik il-kumpanija, li jagħtuha l-kontroll ta' dik il-kumpanija, l-Istati Membri għandhom jassiguraw li persuni bħal dawn ikunu meħtieġa jagħmlu offerta bħala mezz ta' protezzjoni għall-azzjonisti f'minoranza ta' dik il-kumpanija. Offerta bħal din għandha tiġi indirizzata fl-aktar opportunità kmieni lid-detenturi kollha ta' dawk is-sigurtajiet għall-assi kollha tagħhom bi prezz raġonevoli kif stabbilit fil-paragrafu 4.

2. Fejn il-kontroll ikun inkiseb wara offerta volontarja magħmula skond din id-Direttiva lid-detenturi tas-sigurtajiet għall-assi kollha tagħhom, l-obbligu stabbilit fil-paragrafu 1 biex tinhareġ offerta m'għandux jibqa' jgħodd.

3. Il-persentaġġ tad-drittijiet tal-vot li jagħti kontroll għall-ghanijiet tal-paragrafu 1 u l-metodu tal-kalkolazzjoni tiegħu għandu jiġi stabbilit permezz tar-regoli ta' l-Istat Membru fejn il-kumpanija jkollha l-uffiċċju tagħha irreġistrat.

4. L-ghola prezz imħallas għall-istess sigurtajiet minn min qed jagħmel l-offerta, jew mill-persuni li qed jaħdmu flimkien magħha, f'perjodu li għandu jiġi stabbilit mill-Istati Membri, ta' mhux inqas minn sitt xhur u mhux aktar minn 12-il xahar qabel ma l-offerta msemmija fil-paragrafu 1 tibda titqies bħala l-prezz raġonevoli. Jekk, wara li l-offerta tkun saret pubblika u qabel ma l-offerta tinghalaq għall-aċċettazzjoni, dak li qed jagħmel l-offerta jew kwalunkwe persuna li taħdem flimkien miegħu jixtru sigurtajiet bi prezz għola mill-prezz ta' l-offerta, dak li qed jagħmel l-offerta għandu jgħolli l-offerta tiegħu biex ma tkunx anqas mill-ghola prezz imħallas għas-sigurtajiet miksuba b'dan il-mod.

**▼B**

Jekk jiġu rrispettati l-prinċipji ġenerali stabbiliti fl-Artikolu 3(1), l-Istati Membri jistgħu jawtorizzaw lill-awtoritajiet superviżorji tagħhom biex jemendaw il-prezz imsemmi fl-ewwel subparagrafu fiċ-ċirkostanzi u skond il-kriterji li huma determinati b'mod ċar. Għal dak il-għan, huma jistgħu jagħmlu lista taċ-ċirkostanzi li fihom l-għola prezz jista' jiġi rranġat -il fuq jew 'l isfel, per eżempju fejn l-għola prezz ikun stabbilit permezz ta' ftehim bejn dak li jbiegħ u dak li jixtri, fejn il-prezzijiet tas-suq tas-sigurtajiet imsemmija jiġu manipulati, fejn il-prezzijiet tas-suq in ġenerali jew ċerti prezzijiet tas-suq ikunu partikolarment milquta minn ċirkostanzi eċċezzjonali jew biex tiġi mgħejjuna ditta li tkun f'diffikultà. Huma jistgħu jiddeterminaw ukoll il-kriterji li jiġu applikati f'dawn il-każi, per eżempju il-medja tal-valur tas-suq f'perjodu partikolari, il-valur maqsum ta' kumpannija jew kriterji oħra ta' valutazzjoni li ġeneralment jintużaw fl-analiżi finanzjarja.

Kull deċiżjoni ta' awtorità superviżorja għall-irranġar tal-prezz raġonevoli għandha tiġi verifikata u mressqa għall-pubbliku.

5. Fuq konsiderazzjoni dak li jagħmel l-offerta jista' joffri sigurtajiet, flus kontanti jew dawn it-tnejn f'daqqa.

Madankollu, fejn il-konsiderazzjoni offruta minn min qed jagħmel l-offerta ma tkunx tikkonsisti f'sigurtajiet likwidi li jkunu aċċettati għall-kummerċ f'suq regolat, għandha tiġi inkluża alternattiva ta' flus kontanti.

F'kull każ min qed jagħmel l-offerta għandu joffri konsiderazzjoni ta' flus kontanti ta' l-inqas bhala alternattiva fejn huwa/hija jew persuni li jahdmu flimkien miegħu/magħha, f'perjodu li jibda fl-istess żmien tal-perjodu stabbilit mill-Istati Membri skond il-paragrafu 4 u li jispiċċa meta l-offerta tagħlaq għall-aċċettazzjoni, ikunu xtraw għas-sigurtajiet ta' flus li jgħorru 5 % jew aktar tad-drittijiet tal-vot tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta.

L-Istati Membri jistgħu jipprovdu li konsiderazzjoni ta' flus kontanti tiġi offruta fil-każi kollha mill-inqas bhala alternattiva.

6. Minbarra l-protezzjoni msemmija fil-paragrafu 1, l-Istati Membri jistgħu jipprovdu għal aktar strumenti li jkunu intiżi għall-protezzjoni ta' l-interessi tad-detenturi tas-sigurtajiet dejjem jekk dawn l-istrumenti ma jfixxklux il-kors normali ta' l-offerta.

### *Artikolu 6*

#### **Informazzjoni dwar l-offerti**

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li d-deċiżjoni biex issir offerta issir pubblika mingħajr dewmien u li l-awtorità superviżorja tkun informata bl-offerta. Huma jistgħu jirrikjedu li l-awtorità superviżorja tkun informata qabel deċiżjoni bħal din issir pubblika. Hekk kif l-offerta ssir pubblika, il-bords tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u tal-kumpannija li qed tagħmel l-offerta għandhom jinfirmaw lir-rappreżentanti ta' l-impjegati rispettivi tagħhom jew, fejn ma jkunx hemm dawn ir-rappreżentanti, lill-impjegati nfishom.



**▼B**

2. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li min jagħmel l-offerta ikun obligat jagħmel u joħroġ għall-pubbliku fi żmien raġonevoli dokument li jinkludi l-informazzjoni meħtieġa li twassal lid-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta biex dawn jilhqqu deċiżjoni informata tajjeb fuq l-offerta. Qabel ma d-dokument ta' l-offerta joħroġ għall-pubbliku, min qed jagħmel l-offerta għandu jgħaddih lill-awtorità superviżorja. Meta joħroġ għall-pubbliku, il-bords tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u tal-kumpannija li qed tagħmel l-offerta għandhom jgħadduh lir-rappreżentanti ta' l-impjegati rispettivi tagħhom jew, fejn ma jkunx hemm dawn ir-rappreżentanti, lill-impjegati nfishom.

Fejn id-dokument ta' l-offerta msemmi fl-ewwel subparagrafu ikun suġġett għall-approvazzjoni minn qabel ta' l-awtorità superviżorja u jkun ġie approvat, huwa għandu jiġi rikonoxxut, suġġett għal kwalunkwe traduzzjoni meħtieġa, f'kull Stat Membru ieħor fis-suq fejn is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkunu aċċettati għall-kummerċ, mingħajr ma tkun meħtieġa l-approvazzjoni ta' l-awtoritajiet superviżorji ta' dak l-Istat Membru. Dawk l-awtoritajiet jistgħu jinhtieġu l-inklużjoni ta' informazzjoni addizzjonali fid-dokument ta' l-offerta biss jekk din l-informazzjoni tkun speċifika għas-suq ta' l-Istat Membru jew l-Istati Membri fejn is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkunu aċċettati għall-kummerċ u tkun tirrelata mal-formalitajiet li jkunu jridu jiġu segwiti biex l-offerta tiġi aċċettata u tirċievi l-konsiderazzjoni xierqa fl-għeluq ta' l-offerta kif ukoll għall-arranġamenti tat-taxxa li tkun suġġetta għalihom il-konsiderazzjoni offruta lid-detenturi tas-sigurtajiet.

3. Id-dokument ta' l-offerta msemmi fil-paragrafu 2 għandu jinkludi ta' l-inqas:

- (a) it-termini ta' l-offerta;
- (b) l-identità ta' min qed jagħmel l-offerta u, fejn min qed jagħmel l-offerta ikun kumpannija, it-tip, l-isem u l-uffiċċju ta' reġistrazzjoni ta' dik il-kumpannija;
- (c) is-sigurtajiet jew, fejn xieraq, il-klassi jew il-klassijiet tas-sigurtajiet li għalihom saret l-offerta;
- (d) il-konsiderazzjoni offruta għal kull sigurtà jew klassi ta' sigurtajiet u, f'każ ta' offerta obligatorja, il-metodu użat biex din ġiet determinata, bid-dettalji tal-mod kif dik il-konsiderazzjoni għandha tithallas;
- (e) il-kumpens offrut għad-drittijiet li jistgħu jintilfu bħala riżultat tar-regola innovattiva kif stabbilita fl-Artikolu 11(4), bid-dettalji kollha tal-metodi kif il-kumpens għandu jithallas u l-metodu li nutuża biex dan ġie stabbilit;
- (f) l-akbar u l-inqas persentaġġi jew kwantitajiet ta' sigurtajiet li dak li qed jagħmel l-offerta jintrabat li jakkwista;
- (g) id-dettalji ta' kwalunkwe assi eżistenti ta' dak li qed jagħmel l-offerta, u tal-persuni li qed jaħdmu flimkien miegħu/magħha, fil-kumpannija ta' dak li qed jirċievi l-offerta;
- (h) il-kondizzjonijiet kollha li l-offerta hija suġġetta għalihom;

**▼B**

- (i) l-intenzjonijiet ta' min qed jagħmel l-offerta dwar in-negozju ġejjieni tal-kumpannija ta' min qed jirċievi l-offerta u, sakemm tkun milquta mill-offerta, il-kumpannija ta' min jagħmel l-offerta u rigward il-protezzjoni ta' l-impiegi ta' l-impjegati u tal-haddiema amministrattivi tagħhom, inkluż kwalunkwe bidla materjali fil-kondizzjonijiet ta' l-impieg, u b'mod partikolari il-pjani strateġiċi għaž-żewġ kumpanniji ta' dak li qed jagħmel l-offerta u r-riperkussjonijiet fuq l-impieg li jistgħu jsehħu u l-postijiet tan-negozju tal-kumpanniji;
- (j) il-hin permess għall-aċċettazzjoni ta' l-offerta;
- (k) fejn il-konsiderazzjoni offruta minn għand min jagħmel l-offerta tinkludi xi tip ta' sigurtajiet, l-informazzjoni li tikkonċerna dawk is-sigurtajiet;
- (l) informazzjoni rigward il-finanzjament ta' l-offerta;
- (m) l-identità tal-persuni li jaġixxu flimkien ma' min qed jagħmel l-offerta u mal-kumpannija ta' min qed jirċievi l-offerta u, fil-każ ta' kumpanniji, it-tipi, l-ismijiet, l-uffiċċji tar-registrazzjoni u r-relazzjonijiet tagħhom ma' dak li qed jagħmel l-offerta u, fejn possibli, mal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta;
- (n) il-liġi nazzjonali li tkun ser tirregola l-kuntratti konklużi bejn dak li qed jagħmel l-offerta u d-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija ta' min qed jirċievi l-offerta bħala riżultat ta' l-offerta u l-qrati kompetenti.

**▼M1**

4. Il-Kummissjoni tista' tadotta regoli li jimmodifikaw il-lista fil-paragrafu 3. Dawk il-miżuri, mfassla biex jemendaw l-elementi mhux essenzjali ta' din id-Direttiva, għandhom jiġu adottati skont il-proċedura regolatorja msemmija fl-Artikolu 18(2).

**▼B**

5. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li l-partijiet għall-offerta jkunu meħtieġa jipprovdu lill-awtoritajiet ta' superviżjoni ta' l-Istat Membru tagħhom f'kwalunkwe hin u fuq talba, l-informazzjoni kollha fil-pussess tagħhom dwar l-offerta, li tkun neċessarja għall-awtorità ta' superviżjoni biex din ittemm il-funzjonijiet tagħha.

*Artikolu 7***Żmien permess għall-aċċettazzjoni**

1. L-Istati Membri għandhom jipprovdu li l-hin permess għall-aċċettazzjoni ta' offerta ma jkunx inqas minn ġimgħatejn u lanqas aktar minn 10 ġimgħat mid-data tal-pubblikazzjoni tad-dokument ta' l-offerta. Waqt li jkun ipprovdut li l-prinċipju generali stabbilit fl-Artikolu 3(1)(f) ikun rispettatt, L-Istati Membri jistgħu jipprovdu li l-perjodu ta' 10 ġimgħat jiġi mtawwal bil-kondizzjoni li min jagħmel l-offerta jagħti avviz ta' mill-inqas ġimgħatejn ta' l-intenzjoni tiegħu/tagħha li tinghalaq l-offerta.

2. F'każi speċifiċi l-Istati Membri jistgħu jipprovdu għar-regoli msemmija fil-paragrafu 1 li jibdlu l-perjodu. Stat Membru jista' jawtorizza awtorità ta' superviżjoni biex tikkonċedi deroga mill-perjodu msemmi fil-paragrafu 1 sabiex il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkollha l-opportunità ssejjah laqgħa għall-azzjonisti biex dawn jikkonsidraw l-offerta.



## Artikolu 8

### L-Iżvelar

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li offerta ssir pubblika b'tali mod li jkunu garantiti t-trasparenza fis-suq u l-integrità għas-sigurtajiet tal-kumpannija ta' min qed jirċievi l-offerta, ta' min qed jagħmel l-offerta jew ta' kwalunkwe kumpannija oħra milquta mill-offerta, b'mod partikolari sabiex jipprevenu l-pubblikazzjoni u t-tixrid ta' informazzjoni falza u qarrieqa.

2. L-Istati Membri għandhom jipprovdu għall-iżvelar ta' l-informazzjoni kollha u tad-dokumenti meħtieġa skond l-Artikolu 6 b'tali mod li dawn ikunu t-tnejn disponibbli f'qasir żmien għad-detenturi tas-sigurtajiet mill-inqas f'dawk l-Istati Membri fis-swieq regolati fejn is-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jkunu aċċettati għall-kummerċ u għar-rappreżentanti ta' l-impjegati tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u ta' min qed jagħmel l-offerta jew, fejn ma jkunx hemm dawn ir-rappreżentanti, għall-impjegati nfishom.

## Artikolu 9

### Obbligi tal-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li r-regoli stabbiliti f'paragrafi 2 sa 5 ikunu mharsa.

2. Fi żmien il-perjodu msemmi fit-tieni paragrafu, il-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandu jikseb minn qabel l-awtorizzazzjoni tal-laqgħa generali ta' l-azzjonisti li tinghata għal dan l-iskop qabel jiehu kwalunkwe azzjoni, minflok ifittex offerri alternattivi, li jistgħu jirriżultaw fil-frustrazzjoni ta' l-offerta u b'mod partikolari qabel jinharġu kwalunkwe ishma li jistgħu jwasslu għal impediment fit-tul għal min qed jagħmel l-offerta biex dan jikseb il-kontroll tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta.

Din l-awtorizzazzjoni għandha tkun obligatorja mill-inqas miż-żmien meta l-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jirċievi l-informazzjoni msemmija fl-ewwel sentenza ta' l-Artikolu 6(1) li tikkonċerna l-offerta u sakemm ir-riżultat ta' l-offerta jsir pubbliku jew l-offerta tiskadi. L-Istati Membri jistgħu jirrikjedu li din l-awtorizzazzjoni tinkiseb fi stadju aktar kmieni, per eżempju hekk kif il-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jsir jaf li l-offerta hija imminenti.

3. Rigward id-deċiżjonijiet li jittiehdu qabel il-bidu tal-perjodu msemmi fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 2 li ma jkunux għadhom ġew implimentati parzjalment jew fl-intier tagħhom, il-laqgħa generali ta' l-azzjonisti għandha tapprova jew tikkonferma kwalunkwe deċiżjoni li ma tkunx tagħmel parti mill-kors normali tat-thaddim tal-kumpannija u li l-implimentazzjoni tagħhom tista' twassal biex l-offerta tiġi frustrata.

4. Bl-iskop li tinkiseb minn qabel l-awtorizzazzjoni, l-approvazzjoni jew il-konferma tad-detenturi tas-sigurtajiet msemmija fil-paragrafi 2 u 3, l-Istati Membri jistgħu jadottaw regoli li jippermettu s-sejha f'qasir żmien ta' laqgħa generali għall-azzjonisti, sakemm il-laqgħa ma ssirx fi żmien ġimgħatejn minn meta tkun inghatat in-notifika.

**▼B**

5. Il-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandu jagħmel u jorog għall-pubbliku dokument li fih jagħti l-opinjoni tiegħu fuq l-offerta u r-raġunijiet li fuqha din tkun ibbażata, inklużi il-ħsibijiet tiegħu fuq l-effetti ta' l-implimentazzjoni ta' l-offerta fuq l-interessi kollha tal-kumpannija u b'mod speċifiku ix-xogħol, u fuq il-pjani strateġiċi ta' min qed jagħmel l-offerta u r-riperkussjonijiet li jistgħu isehħu fuq ix-xogħol u l-postijiet tan-negozju tal-kumpannija kif stabbiliti fid-dokument ta' l-offerta skond l-Artikolu 6(3)(i). Il-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta għandu fl-istess żmien jikkomunika dik l-opinjoni lir-rappreżentanti ta' l-impjegati tiegħu jew, fejn ma jkunx hemm dawn ir-rappreżentanti, lill-impjegati nfishom. Meta l-bord tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta jirċievi f'hin adattat opinjoni oħra minn għand ir-rappreżentanti ta' l-impjegati dwar l-effetti ta' l-offerta fuq ix-xogħol, dik l-opinjoni għandha tkun inkluża mad-dokument.

6. Għall-iskopijiet ta' paragrafu 2, fejn kumpannija ikollha struttura ta' bord fuq żewġ binarji "bord" għandha tfisser kemm il-bord ta' ġestjoni kif ukoll il-bord ta' superviżjoni.

*Artikolu 10***Informazzjoni fuq kumpanniji msemmija fl-Artikolu 1(1)**

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li l-kumpanniji kif imsemmija fl-Artikolu 1(1) jippubblikaw informazzjoni dettaljata fuq li ġej:

- (a) l-istruttura tal-kapital tagħhom, inklużi s-sigurtajiet li mhumiex aċċettati għall-kummerċ f'suq regolat fi Stat Membru, u fejn xieraq b'indikazzjoni tal-klassijiet differenti ta' l-ishma u, għal kull klassi ta' l-ishma, id-drittijiet u l-obbligi relatati magħhom u l-persentaġġ tal-kapital totali mill-ishma li jirrapreżenta;
- (b) kwalunkwe restrizzjonijiet fuq it-trasferiment ta' sigurtajiet, bħal limitazzjonijiet fuq id-detenzjoni ta' sigurtajiet jew il-bżonn li tinkiseb l-approvazzjoni tal-kumpannija jew ta' detenturi oħrajn tas-sigurtajiet, mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 46 tad-Direttiva 2001/34/KE;
- (ċ) pussess ta' ishma diretti jew indiretti sinifikanti (inkluż il-pussess ta' ishma indiretti permezz ta' strutturi piramidali u pussess ta' ishma maqsuma) fis-sens ta' l-Artikolu 85 tad-Direttiva 2001/34/KE;
- (d) id-detenturi ta' kwalunkwe sigurtajiet bi drittijiet speċjalizzati ta' kontroll u d-deskrizzjoni ta' dawn id-drittijiet;
- (e) is-sistema ta' kontroll ta' kull skema ta' ishma għall-impjegati fejn id-drittijiet tal-kontroll ma jkunux eżerċitati direttament mill-impjegati;
- (f) kwalunkwe restrizzjoni fuq id-drittijiet tal-vot, bħal limitazzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot ta' persentaġġ magħruf jew numru ta' voti għad-detenturi, fuq termini perentorji għall-eserċitar ta' drittijiet tal-vot, jew fuq sistemi li permezz tagħhom, bil-koperazzjoni tal-kumpannija, id-drittijiet finanzjarji relatati mas-sigurtajiet ikunu separati mid-detenzjoni tas-sigurtajiet;

**▼B**

- (g) il-ftehim kollu bejn l-azzjonisti li l-kumpannija tkun mgħarrfa bihom u li jistgħu jirriżultaw f'restrizzjonijiet għat-trasferiment ta' sigurtajiet u/jew drittijiet ta' votazzjoni fis-sens tad-Direttiva 2001/34/KE;
- (h) ir-regoli li jirregolaw il-hatra u t-tibdil ta' membri tal-bord u l-emendi ta' l-artikoli ta' assoċjazzjoni;
- (i) il-poteri tal-membri tal-bord, u b'mod partikolari il-poter li johorġu jew jergħu jixtru l-ishma;
- (j) kwalunkwe ftehim sinifikanti li l-kumpannija tkun parti minnhom u li jidhlu fis-seħh, jinbidlu jew jintemmu hekk kif isseħh il-bidla fil-kontroll wara l-offerta ta' xiri, u l-effetti tagħhom, hlief f'każi fejn l-iżvelar tal-ftehim jista' jippreġudika lill-kumpannija; din l-eċċezzjoni m'għandiex tapplika meta l-kumpannija tkun speċifikament obligata tiżvela din l-informazzjoni fuq bażi ta' htigiet oħra legali;
- (k) kwalunkwe ftehim bejn il-kumpannija u l-membri tal-bord jew l-impjegati li jipprovdu għall-kumpens jekk huma jirriżenjaw jew jekk jispiċċaw bla xogħol mingħajr raġuni valida jew jekk l-impieg tagħhom jintemm minhabba offerta ta' xiri.

2. L-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tiġi ippubblikata fir-rapport annwali tal-kumpannija kif ipprovdut fl-Artikolu 46 tad-Direttiva 78/660/KEE <sup>(1)</sup> u l-Artikolu 36 tad-Direttiva 83/349/KEE <sup>(2)</sup>.

3. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li, fil-każ ta' kumpanniji li s-sigurtajiet tagħhom ikunu aċċettati għall-kummerè f'suq regolat ta' Stat Membru, l-bord jippreżenta rapport ta' spjegazzjoni lill-azzjonisti fil-laqgħa ġenerali annwali fuq il-materji msemmija fil-paragrafu 1.

*Artikolu 11***Innovazzjoni**

1. Mingħajr preġudizzju għad-drittijiet u obbligi oħra msemmija fil-liġi tal-Komunità għall-kumpanniji msemmija fl-Artikolu 1(1), l-Istati Membri għandhom jassiguraw li d-disposizzjonijiet stabbiliti f'paragrafi 2 sa 7 japplikaw meta l-offerta ssir pubblika.

2. Kull restrizzjoni fuq it-trasferiment ta' sigurtajiet msemmija fl-artikoli ta' assoċjazzjoni tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta m'għandhomx japplikaw għal min qed jagħmel l-offerta waqt iż-żmien allokati għall-aċċettazzjoni ta' l-offerta stabbilita fl-Artikolu 7(1).

<sup>(1)</sup> Ir-Raba' Direttiva tal-Kunsill 78/660/KEE: tal-25 ta' Lulju 1978 fuq il-kontijiet annwali ta' ċertu tipi ta' kumpanniji (ĠU L 222, ta' l-14.8.1978, p. 11). Id-Direttiva kif l-aħħar emendata permezz tad-Direttiva 2003/51/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 178, tas-17.7.2003, p. 16).

<sup>(2)</sup> Is-Seba' Direttiva tal-Kunsill 83/349/KEE: tat-13 ta' Ġunju 1983 fuq il-kontijiet konsolidati (ĠU L 193, tat-18.7.1983, p. 1). Id-Direttiva kif l-aħħar emendata permezz tad-Direttiva 2003/51/KE.

**▼B**

Ir-restrizzjonijiet kollha fuq it-trasferiment ta' sigurtajiet li huma msem-mija fil-ftehim kuntrattwali bejn il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u d-detenturi tas-sigurtajiet tagħha, jew fil-ftehim kuntrattwali bejn id-detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta li daħlu fis-seħh wara l-adozzjoni ta' din id-Direttiva, m'għandhomx japplikaw għal min qed jagħmel l-offerta waqt iż-żmien allokati għall-aċċettazzjoni ta' l-offerta stabbilita fl-Artikolu 7(1).

3. Ir-restrizzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot li huma msem-mija fl-artikoli ta' assoċjazzjoni tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta m'għandhomx ikollhom effett fuq il-laqgħa ġenerali ta' l-azzjonisti li tiddeċiedi fuq kwalunkwe miżura difensiva skond l-Artikolu 9.

Restrizzjonijiet fuq id-drittijiet msem-mija fil-ftehim kuntrattwali bejn il-kumpannija li qed tirċievi l-offerta u d-detenturi ta' sigurtajiet, jew fil-ftehim kuntrattwali bejn detenturi tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta li daħlu fis-seħh wara l-adozzjoni ta' din id-Direttiva, m'għandhomx ikollhom effett fuq il-laqgħa ġenerali ta' l-azzjonisti li tiddeċiedi fuq kwalunkwe miżura difensiva skond l-Artikolu 9.

Sigurtajiet b'voti multipli għandu jkollhom vot wiehed biss kull wiehed fil-laqgħa ġenerali ta' l-azzjonisti li tiddeċiedi fuq kwalunkwe miżura difensiva skond l-Artikolu 9.

4. Fejn, wara li ssir offerta, dak li qed jagħmel l-offerta jzomm 75 % jew aktar tal-kapital bi drittijiet tal-vot, l-ebda restrizzjoni m'għandha tapplika li tkun fuq it-trasferiment tas-sigurtajiet jew fuq id-drittijiet tal-vot msem-mija fil-paragrafi 2 u 3 u lanqas fuq kwalunkwe drittijiet oħra straordinarji ta' l-azzjonisti li jikkonċernaw il-ħatra jew it-tneħħija ta' membri tal-bord imsem-mija fl-artikoli ta' assoċjazzjoni tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta; sigurtajiet b'voti multipli għandu jkollhom vot wiehed biss kull wiehed fl-ewwel laqgħa ġenerali wara l-għeluq ta' l-offerta, li tissejjaħ minn min qed jagħmel l-offerta biex jemenda l-artikoli ta' assoċjazzjoni jew biex ineħhi jew jahtar il-membri tal-bord.

Għal dak il-ghan, min qed jagħmel l-offerta għandu jkollu d-dritt li jsejjaħ fi żmien qasir laqgħa ġenerali għall-azzjonisti, sakemm il-laqgħa ma ssirx f'perjodu ta' inqas minn ġimgħatejn wara n-notifika.

5. Fejn jitneħhew drittijiet fuq bażi tal-paragrafi 2,3 jew 4 u/jew l-Artikolu 12, kumpens aċċettabbli għandu jiġi ipprovdut għat-telf li jkunu sofwew id-detenturi ta' daww id-drittijiet. L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu t-termini li jiddeterminaw dan il-kumpens u l-arrangamenti għall-hlas tiegħu.

6. Il-paragrafi 3 u 4 m'għandhomx japplikaw għas-sigurtajiet fejn ir-restrizzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot jiġu kumpensati permezz ta' vantaġġi pekunjarji speċifiċi.

7. Dan l-Artikolu m'għandux japplika kemm fejn Stati Membri jkollhom sigurtajiet fil-kumpannija li qed tirċievi l-offerta li tagħti drittijiet speċjali lill-Istati Membri, liema drittijiet ikunu kompatibbli mat-Trattat, u kemm għad-drittijiet speċjali msem-mija fil-liġi nazzjonali li jkunu kompatibbli mat-Trattat jew għall-koperattivi.



## Artikolu 12

### Arranġamenti mhux obligatorji

1. L-Istati Membri jistgħu jirriservaw id-dritt li ma jirrikjedux mill-kumpanniji msemmija fl-Artikolu 1(1) li jkollhom l-uffiċċji ta' reġistrazzjoni fit-territorji tagħhom l-applikazzjoni ta' l-Artikolu 9(2) u (3) u/jew l-Artikolu 11.

2. Meta l-Istati Membri jagħmlu użu mill-ghażla msemmija fil-paragrafu 1, madankollu huma xorta għandhom jagħtu l-ghażla, li tista' tkun riversibbli, lill-kumpanniji li jkollhom l-uffiċċji ta' reġistrazzjoni fit-territorji tagħhom li dawn japplikaw l-Artikolu 9(2) u (3) u/jew l-Artikolu 11, mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 11(7).

Id-deċiżjoni tal-kumpannija għandha tittiehed mill-laqgħa ġenerali ta' l-azzjonisti, skond il-liġi ta' l-Istat Membru fejn il-kumpannija jkollha l-uffiċċju ta' reġistrazzjoni skond ir-regoli li jkunu applikabbli għall-emenda ta' l-artikoli ta' assoċjazzjoni. Id-deċiżjoni għandha tiġi ikkomunikata lill-awtorità superviżorja ta' l-Istat Membru fejn il-kumpannija jkollha l-uffiċċju ta' reġistrazzjoni tagħha u lill-awtoritajiet kollha ta' superviżjoni ta' l-Istati Membri fejn is-sigurtajiet tagħha jkunu aċċettati għall-kummerċ fis-swieq regolati jew fejn din l-aċċettazzjoni tkun ġiet mitluba.

3. L-Istati Membri jistgħu, taht il-kondizzjonijiet stabbiliti fil-liġi nazzjonali, jeżentaw lill-kumpanniji li japplikaw l-Artikolu 9(2) u (3) u/jew l-Artikolu 11 milli japplikaw l-Artikolu 9(2) u (3) u/jew l-Artikolu 11 jekk dawn ikunu sugġetti għal xi offerta ta' kumpannija li ma tapplikax l-istess Artikoli li japplikaw huma, jew ta' kumpannija ikkontrollata, b'mod dirett jew indirett, minn din ta' l-ahħar skond l-Artikolu 1 tad-Direttiva 83/349/KEE.

4. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li d-disposizzjonijiet applikabbli għall-kumpanniji rispettivi jkunu żvelati mingħajr dewmien.

5. Kwalunkwe miżura li tiġi applikata skond il-paragrafu 3 għandha tkun sugġetta għall-awtorizzazzjoni tal-laqgħa ġenerali ta' l-azzjonisti tal-kumpannija li qed tirċievi l-offerta, liema awtorizzazzjoni għandha tingħata mhux aktar kmieni minn 18-il xhar qabel l-offerta tkun saret pubblika skond l-Artikolu 6(1).

## Artikolu 13

### Regoli ohra applikabbli fl-immaniġġjar ta' offerti

L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu wkoll regoli li jirregolaw l-immaniġġjar ta' l-offerti, mill-inqas f'dak li għandu x'jaqşam ma' dan li ġej:

- (a) l-iskadenza ta' l-offerti;
- (b) ir-reviżjoni ta' l-offerti;
- (ċ) offerti f'kompetizzjoni;
- (d) l-iżvelar tar-riżultati ta' l-offerti;
- (e) l-irrevokabbiltà ta' l-offerti u l-kondizzjonijiet permessi.



#### Artikolu 14

### Informazzjoni għal u l-konsultazzjoni tar-rappreżentanti ta' l-impjegati

Din id-Direttiva għandha tkun mingħajr preġudizzju għar-regoli dwar l-informazzjoni u l-konsultazzjoni tar-rappreżentanti u, jekk l-Istati Membri jippermettu, għad-determinazzjoni kongunta ma' l-impjegati ta' min qed jagħmel l-offerta u l-kumpannija li qed tircievi l-offerta regolata permezz tad-disposizzjonijiet nazzjonali rilevanti, u b'mod partikolari dawk adottati skond id-Direttivi 94/45/KE, 98/59/KE, 2001/86/KE u 2002/14/KE.

#### Artikolu 15

### Id-dritt ta' l-irtirar

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li, wara li ssir offerta għas-sigurtajiet kollha lid-detenturi kollha tas-sigurtajiet tal-kumpannija li qed tircievi l-offerta, il-paragrafi 2 sa 5 għandhom japplikaw.

2. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li min jagħmel l-offerta ikun jista' jirrikjedi lid-detenturi tal-bqija tas-sigurtajiet biex dawn ibieghu dawk is-sigurtajiet bi prezz raġonevoli. L-Istati Membri għandhom jintroduċu dan id-dritt f'kull waħda mis-sitwazzjonijiet li ġejjin:

(a) fejn min jagħmel l-offerta jkollu sigurtajiet li jirrapreżentaw mhux inqas minn 90 % tal-kapital bi drittijiet tal-vot u 90 % tad-drittijiet tal-vot fil-kumpannija li qed tircievi l-offerta,

jew

(b) fejn, wara l-aċċettazzjoni ta' l-offerta, hu/hi jkun akkwistaw jew ikunu għamlu kuntratt biex jakkwistaw sigurtajiet li jirrapreżentaw mhux inqas minn 90 % tal-kapital bi drittijiet tal-vot tal-kumpannija li qed tircievi l-offerta u 90 % tad-drittijiet tal-vot inkluzi fl-offerta.

Fil-każ msemmi f'(a), l-Istati Membri jistgħu jistabbilixxu limitu massimu aktar għoli li, iżda, ma jstax ikun aktar għoli minn 95 % tal-kapital bi drittijiet tal-vot u 95 % tad-drittijiet tal-vot.

3. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li jkun hemm regoli fis-sehħ li jagħmlu l-kalkolazzjoni possibbli meta l-limitu massimu jint-lahaq.

Fejn kumpannija li qed tircievi offerta tkun haġget aktar minn klassi waħda ta' sigurtajiet, l-Istati Membri jistgħu jipprovdu li d-dritt ta' l-irtirar jiġi eżerċitat biss fil-klassi fejn il-limitu massimu stabbilit fil-paragrafu 2 ikun int-lahaq.

4. Jekk min jagħmel l-offerta ikun jixtieq jagħmel użu mid-dritt ta' l-irtirar hu/hi għandhom jagħmlu dan fi żmien tliet xhur minn meta jintemm iż-żmien allokati għall-aċċettazzjoni ta' l-offerta msemmija fl-Artikolu 7.

5. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li jkun hemm garanzija ta' prezz raġonevoli. Il-prezz għandu jkun l-istess forma bħal konsiderazzjoni offruta fl-offerta jew għandu jkun f'forma ta' flus kontanti. L-Istati Membri għandhom jipprovdu li l-flus kontanti ikunu mill-inqas offruti bħala alternattiva.

Wara li ssir offerta volontarja, fiż-żewġ każi msemmija fil-paragrafu 2(a) u (b), il-konsiderazzjoni offruta fl-offerta għandha titqies bħala raġonevoli fejn, permezz ta' l-aċċettazzjoni ta' l-offerta, dak li jagħmel l-offerta ikun akkwista sigurtajiet li jirrapreżentaw mhux inqas minn 90 % tal-kapital bi drittijiet tal-vot inkluzi fl-offerta.

Wara li ssir offerta obligatorja, il-konsiderazzjoni offruta fl-offerta għandha titqies bħala raġonevoli.



▼ **B***Artikolu 16***Id-dritt għall-bejgħ**

1. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li wara li ssir offerta lid-detenturi kollha tas-sigurtajiet tal-kumpanija li qed tirċievi l-offerta, il-paragrafi 2 u 3 għandhom japplikaw.
2. L-Istati Membri għandhom jassiguraw li detentur tal-bqija tas-sigurtajiet ikun jista' jitlob lil min qed jagħmel l-offerta biex jixtri s-sigurtajiet minn għandu bi press raġonevoli skond l-istess ċirkostanzi msemmija fl-Artikolu 15(2).
3. L-Artikolu 15(3) sa (5) għandu japplika *mutatis mutandis*.

▼ **M4***Artikolu 16a***Aċċessibbiltà tal-informazzjoni dwar il-punt ta' aċċess uniku**

1. Mill-10 ta' Jannar 2030, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li, meta jippubblikaw kwalunkwe informazzjoni msemmija fl-Artikolu 4(2), il-punt (c), l-Artikolu 6(1) u (2) u l-Artikolu 9(5) ta' din id-Direttiva, il-kumpaniji jissottomettu dik l-informazzjoni fl-istess hin lill-korp tal-gbir rilevanti msemmi fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu għall-fini li jagħmluha aċċessibbli fuq il-punt ta' aċċess uniku Ewropew (ESAP) stabbilit skont ir-Regolament (UE) 2023/2859 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill <sup>(1)</sup>.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-informazzjoni tikkonforma mar-rekwiżiti li ġejjin:

- (a) tiġi sottomessa f'format li minnu tista' tiġi estratta d-*data* kif definit fl-Artikolu 2, il-punt (3) tar-Regolament (UE) 2023/2859, jew fejn mehtieg mil-liġi tal-Unjoni, f'format li jinqara mill-magni, kif definit fl-Artikolu 2, il-punt (4), ta' dak ir-Regolament;
- (b) tkun akkumpanjata mill-metadata li ġejja:
  - (i) l-ismijiet kollha tal-kumpanija li magħha hija relatata l-informazzjoni;
  - (ii) l-identifikatur ta' entità ġuridika tal-kumpanija, kif speċifikat skont l-Artikolu 7(4), il-punt (b) tar-Regolament (UE) 2023/2859;
  - (iii) id-daqs tal-kumpanija skont il-kategorija kif speċifikat skont l-Artikolu 7(4), il-punt (d), ta' dak ir-Regolament;
  - (iv) is-settur(i) industrijali tal-attivitajiet ekonomiċi tal-kumpanija, kif speċifikat skont l-Artikolu 7(4), il-punt (e) ta' dak ir-Regolament;

<sup>(1)</sup> Ir-Regolament (UE) 2023/2859 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Dicembru 2023 li jistabbilixxi punt ta' aċċess uniku Ewropew li jipprovdi aċċess ċentralizzat għal informazzjoni disponibbli pubblikament ta' rilevanza għas-servizzi finanzjarji, finanzjarji, għas-swieq kapitali u għas-sostenibbiltà (ĠU L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli-reg/2023/2859/oj>).

▼ **M4**

(v) it-tip ta' informazzjoni kif klassifikata skont l-Artikolu 7(4), il-punt (c), ta' dak ir-Regolament;

(vi) indikazzjoni dwar jekk l-informazzjoni tkunx fiha *data* personali.

2. Għall-finijiet tal-paragrafu (1), il-punt (b)(ii), l-Istati Membri għandhom jirrikjedu li l-kumpaniji jiksbu identifikatur ta' entità ġuridika.

3. Sad-9 ta' Jannar 2030, għall-fini li l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu ssir aċċessibbli fuq l-ESAP, l-Istati Membri għandhom jiddeżinjaw mill-inqas korp tal-ġbir wiehed kif definit fl-Artikolu 2, il-punt (2), tar-Regolament (UE) 2023/2859 u jinnotifikaw lill-ESMA dwar dan.

4. Mill-10 ta' Jannar 2030, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-informazzjoni msemmija fl-Artikolu 5(4) ta' din id-Direttiva ssir aċċessibbli fuq l-ESAP. Għal dak il-fini, il-korpi tal-ġbir kif definiti fl-Artikolu, il-punt (2) tar-Regolament (UE) 2023/2859 għandhom ikunu l-awtorità kompetenti biex tissorvelja talba magħmula skont l-Artikolu 4(1) ta' din id-Direttiva.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-informazzjoni tikkonforma mar-rekwiziti li ġejjin:

(a) tiġi sottomessa f'format li minnu tista' tiġi estratta d-*data* kif definit fl-Artikolu 2, il-punt (3), tar-Regolament (UE) 2023/2859;

(b) tkun akkumpanjata mill-metadata li ġejja:

(i) l-ismijiet kollha tal-kumpanija li magħha hija relatata l-informazzjoni;

(ii) fejn disponibbli, l-identifikatur ta' entità ġuridika tal-kumpanija, kif speċifikat skont l-Artikolu 7(4), il-punt (b), tar-Regolament (UE) 2023/2859;

(iii) it-tip ta' informazzjoni kif klassifikata skont l-Artikolu 7(4), il-punt (c), ta' dak ir-Regolament;

(iv) indikazzjoni dwar jekk l-informazzjoni tkunx fiha *data* personali.

5. Għall-fini li jiġu żgurati l-ġbir u l-ġestjoni effiċjenti tal-informazzjoni sottomessa f'konformità mal-paragrafu 1, l-ESMA għandha tiżviluppa ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni abbozzati biex tispeċifika dan li ġej:

(a) kwalunkwe metadata oħra li għandha takkumpanja l-informazzjoni;

(b) l-istrutturar tad-*data* fl-informazzjoni;

(c) għal liema informazzjoni huwa meħtieġ format li jinqara mill-magni u, f'tali każijiet, liema format li jinqara mill-magni għandu jintuża.

**▼M4**

Għall-finijiet tal-punt (c), l-ESMA għandha tivvaluta l-vantaġġi u l-izvantaġġi ta' formati differenti li jinqraw mill-magni u twestaq testijiet xierqa fuq il-post.

L-ESMA għandha tissottometti dawk l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni abbozzati lill-Kummissjoni.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

6. Fejn meħtieġ, l-ESMA għandha tadotta linji gwida biex tiżgura li l-metadata sottomessa f'konformità mal-paragrafu 5, l-ewwel subparagrafu, il-punt (a), hija korretta.

**▼B***Artikolu 17***Sanzjonijiet**

L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu s-sanzjonijiet li jiġu imposti għall-ksur tal-miżuri nazzjonali adottati skond din id-Direttiva u għandhom jiehdu l-passi meħtieġa kollha biex jaċċertaw li dawn jidhlu fis-seħħ. Is-sanzjonijiet provduti b'dan il-mod għandhom ikunu effettivi, proporzjonati u tat-tip li jipperswadu. L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni b'dawn il-miżuri mhux aktar tard mid-data stabbilita fl-Artikolu 21(1) u b'kwalunkwe bidliet relatati li jsiru wara mill-aktar fis possibli.

*Artikolu 18***Il-proċedura tal-Kumitat**

1. Il-Kummissjoni għandha tkun mgħejjuna mill-Kumitat Ewropew għas-Sigurtajiet stabbilit permezz tad-Deċiżjoni 2001/528/KE (minn hawn "il quddiem imsejjaħ il-Kumitat").

**▼M1**

2. Meta ssir referenza għal dan il-paragrafu, għandhom japplikaw l-Artikolu 5a(1) sa (4) u l-Artikolu 7 tad-Deċiżjoni 1999/468/KE, filwaqt li jiġu kkunsidrati d-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 8 tagħha.

**▼B***Artikolu 19***Kumitat ta' kuntatt**

1. Għandu jitwaqqaf kumitat ta' kuntatt li jkollu bhala l-funzjonijiet tiegħu:

(a) li jiffaċilita, minghajr preġudizzju għall-Artikolu 226 u 227 tat-Trattat, l-applikazzjoni armonizzata ta' din id-Direttiva permezz ta' laqgħat regolari li jkunu jitrattaw il-problemi prattiċi li jinholqu fl-applikazzjoni tagħha;

(b) biex fejn meħtieġ javża lill-Kummissjoni fuq żidiet jew emendi għal din id-Direttiva.

2. M'għandiex tkun il-funzjoni tal-kumitat ta' kuntatt li jevalwa l-merti tad-deċiżjonijiet li l-awtoritajiet superviżorji jiehdu f'każi individwali.



## Artikolu 20

### Reviżjoni

Hames snin wara d-data stabbilita fl-Artikolu 21(1), il-Kummissjoni għandha tanalizzha din id-Direttiva fid-dawl ta' l-esperjenza li tkun inkisbet fl-applikazzjoni tagħha u, fejn meħtieġ, tipproponi li tiġi riveduta. Din l-analiżi għandha tinkludi studju ta' l-istrutturi tal-kontroll u l-ostakoli għall-offerti ta' xiri li ma jkunux koperti b'din id-Direttiva.

Għal dan il-ghan, l-Istati Membri għandhom kull sena jipprovdu lill-Kummissjoni l-informazzjoni fuq l-offerti ta' xiri li jkunu nħargu kontra kumpanniji li s-sigurtajiet tagħhom ikunu aċċettati fis-swieq regolati tagħhom. Din l-informazzjoni għandha tinkludi in-nazzjonalità tal-kumpanniji involuti, ir-riżultati ta' l-offerti u kwalunkwe informazzjoni oħra relevanti li twassal biex wieħed jifhem kif joperaw fil-prattika l-offerti ta' xiri.

## Artikolu 21

### Transposizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom idahhlu fis-seħh il-liġijiet, regolamenti u disposizzjonijiet amministrattivi li jkunu meħtieġa għall-konformità ma' din id-Direttiva mhux aktar tard mill-20 ta' Mejju 2006. Huma għandhom jinformat b'mod immedjat lill-Kummissjoni bihom.

Meta l-Istati Membri jadottaw dawn id-disposizzjonijiet, huma għandhom jinkludu referenza għal din id-Direttiva jew għandhom jinkludu din ir-referenza waqt il-pubblikazzjoni uffiċjali tagħhom. Il-metodi kif issir din ir-referenza għandhom jiġu stabbiliti mill-Istati Membri.

2. L-Istati Membri għandhom jinformat lill-Kummissjoni bit-test tad-disposizzjonijiet prinċipali tal-liġi nazzjonali li huma jadottaw fl-oqsma koperti b'din id-Direttiva.

## Artikolu 22

### Dhul fis-seħh

Din id-Direttiva għandha tidhol fis-seħh fl-20 gurnata wara d-data tal-pubblikazzjoni fil-*Ġurnal Uffiċjali ta' l-Unjoni Ewropea*.

## Artikolu 23

### Destinatarji

Din id-Direttiva hi indirizzata lill-Istati Membri.