



**UNJONI EWROPEA**

**IL-PARLAMENT EWROPEW**

**IL-KUNSILL**

**Brussell, 23 ta' Ottubru 2019  
(OR. en)**

**2018/0165 (COD)**

**PE-CONS 89/19**

**EF 186  
ECOFIN 459  
CODEC 1039**

**ATTI LEGĠSLATTIVI U STRUMENTI OĦRA**

**Suġġett:** **REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda d-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolamenti (UE) Nru 596/2014 u (UE) Nru 2017/1129 fir-rigward tal-promozzjoni tal-użu ta' swieq tat-tkabbir tal-SMEs**

**REGOLAMENT (UE) 2019/...**  
**TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**

ta'...

**li jemenda d-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolamenti (UE) Nru 596/2014 u (UE) Nru 2017/1129**  
**fir-rigward tal-promozzjoni tal-użu ta' swieq tat-tkabbir tal-SMEs**

**(Test b'rilevanza ghaż-ŻEE)**

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew<sup>1</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja<sup>2</sup>,

---

<sup>1</sup> ĠU C 440, 6.12.2018, p. 79.

<sup>2</sup> Pozizzjoni tal-Parlament Ewropew tat-18 ta' April 2019[ (ĠU ...)/(għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali)] u d-deċiżjoni tal-Kunsill ta' ...

Billi:

- (1) L-inizjattiva tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali tfittex li tnaqqas id-dipendenza fuq is-self mill-banek, li tiddiversifika sorsi ta' finanzjament ibbażati fuq is-suq għal intraprizi żgħar u ta' daqs medju kollha ("SMEs") u li tippromwovi l-hruġ ta' bonds u ishma minn SMEs fi swieq pubbliċi. Kumpaniji stabbiliti fl-Unjoni li jfittxu li jiġbru kapital f'centri ta' negozjar qed jaffaċċjaw spejjeż ta' żvelar u ta' konformità ta' darba u kontinwi għoljin li jistgħu jiskoraġġixxuhom milli qatt jfittxu ammissjoni għal negozjar f'centri ta' negozjar tal-Unjoni. Barra minn hekk, ishma maħruġin minn SMEs f'centri ta' negozjar tal-Unjoni għandhom it-tendenza li jbatu minn livelli aktar baxxi ta' likwidità u minn volatilità oġhla, u b'hekk jzidu l-ispiza tal-kapital u jagħmlu dak is-sors ta' finanzjament wisq oneruż. Politika orizzontali tal-Unjoni għall-SMEs f'dak ir-rigward hija b'hekk essenzjali. Tali politika jehtieg li tkun inkluziva, koerenti u effettiva u tikkunsidra l-varjetà ta' SMEs u l-htigijiet differenti tagħhom.

- (2) Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup> holqot tip ġdid ta' ċentru ta' negozjar, is-suq tat-tkabbir tal-SMEs, subkategorija tal-faċilitajiet multilaterali tan-negozjar ("MTFs"), sabiex tiffaċilita l-aċċess għal kapital għall-SMEs u tippermettilhom jikbru, u wkoll biex tiffaċilita aktar żvilupp ta' swieq speċjalisti li jiehdu ħsieb il-ħtiġijiet ta' emittenti tal-SMEs li għandhom potenzjal ta' tkabbir. Id-Direttiva 2014/65/UE antiċipat ukoll li "[g]ħandha tingħata attenzjoni partikolari għall-mod li bih regolamentazzjoni futura għandha thegġeġ u tippromwovi aktar l-użu ta' dak is-suq sabiex tagħmlu aktar attraenti għall-investituri, u ttipprovdi tnaqqis tal-piżijiet amministrattivi u aktar inċentivi għall-SMEs biex ikollhom aċċess għal swieq tal-kapital permezz ta' swieq tal-SMEs li qed jespandu". Fil-fehma tiegħu dwar il-proposta tal-Kummissjoni għal dan ir-Regolament emendatorju, il-Kumitat Ekonomiku u Soċjali fakkar li l-livell baxx ta' komunikazzjoni u approċċi burokratiċi huma ostakli sinifikanti u li jrid isir ħafna iktar sforz biex jingħelbu dawk l-ostakli. Barra minn hekk, stqarr li n-naħa t'isfel tal-katina, l-SMEs stess, jenħtieġ li jiġu mmirati, billi jiġu involuti, fost l-oħrajn, l-assoċjazzjonijiet tal-SMEs, l-imsieħba soċjali, u l-kmamar tal-kummerċ.

---

<sup>1</sup> Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

- (3) Madankollu, ingibdet l-attenzjoni li emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerç f'suq tat-tkabbir tal-SMEs jibbenefikaw minn relattivament ftit eżenzjonijiet regolatorji meta mqabblin ma' emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerç f'MTFs jew swieq regolati oħrajn. Hafna mill-obbligi stipulati fir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup> japplikaw bl-istess mod għall-emittenti kollha, irrispettivament mid-daqs tagħhom jew miċ-ċentru ta' negozjar fejn l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerç. Dak il-livell baxx ta' differenzjazzjoni bejn emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerç fis-swieq tat-tkabbir tal-SMEs u dawk f'MTFs oħrajn jaġixxi bħala diżinċentiv għall-MTFs milli jfittxu registrazzjoni bħala suq tat-tkabbir tal-SMEs, li tidher mill-adozzjoni baxxa li kien hemm sa issa ta' statut bħala suq tat-tkabbir tal-SMEs. Huwa għalhekk meħtieġ li jiddaħhlu mitigazzjonijiet addizzjonali proporzjonati biex jitrawwem b'mod adegwat l-użu tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs. Jenħtieġ li l-użu tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs jiġi mhegġeg b'mod attiv. Hafna SMEs għadhom mhumiex konxji mill-eżistenza tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs bħala kategorija ġdida ta' ċentru ta' negozjar.

---

<sup>1</sup> Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (4) Jenħtieg li l-livell ta' attrazzjoni tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs jiġi rinfurzat bit-tnaqqis tal-kosti ta' konformità u tal-pizijiet amministrattivi li jkollhom l-emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs. Sabiex jinżammu l-oġġla standards ta' konformità fejn jidhlu swieq regolati, il-miżuri previsti f'dan ir-Regolament jenħtieg li jkunu limitati għal kumpaniji elenkati fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs, irrispettivament mill-fatt li mhux l-SMEs kollha huma elenkati fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs u mhux il-kumpaniji kollha elenkati fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs huma SMEs. Skont id-Direttiva 2014/65/UE, sa 50 % ta' emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs jistgħu jkunu kumpaniji mhux SMEs, sabiex tinzamm il-profittabbiltà tal-mudell tan-negozju tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, fost l-oħrajn, permezz ta' likwidità f'titoli mhux tal-SMEs. Fid-dawl tar-riskji involuti fl-applikazzjoni ta' ġabriet differenti ta' regoli għal emittenti elenkati fl-istess kategorija ta' centru ta' negozjar, jiġifieri s-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, jenħtieg li l-miżuri previsti f'dan ir-Regolament ma jkunux limitati biss għal emittenti tal-SMEs. Għal raġunijiet ta' konsistenza għall-emittenti u ċarezza għall-investituri, jenħtieg li t-tnaqqis tal-ispejjeż għall-konformità u ta' pizijiet amministrattivi japplika għall-emittenti kollha ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs, irrispettivament mill-kapitalizzazzjoni tas-suq tagħhom.

- (5) Is-suċċess ta' suq tat-tkabbir tal-SMEs jenġtieg li ma jitkejjilx sempliciment bl-għadd ta' kumpaniji elenkati fih, iżda pjuttost bir-rata tat-tkabbir miksuba minn dawk il-kumpaniji. Jeġtieg li jkun hemm attenzjoni akbar fuq l-SMEs – fl-aħħar mill-aħħar il-benefiċjarji ta' dan ir-Regolament – u l-ħtiġijiet tagħhom. Is-simplifikazzjoni burokratika hija parti vitali minn dak il-proċess, iżda jeġtieg li jittiehdu passi oħra. Jeġtieg li jsiru sforzi biex titjeb l-informazzjoni li hi disponibbli direttament mill-SMEs dwar il-possibiltajiet ta' finanzjament li jeżistu għalihom, sabiex jitrawwem l-iżvilupp tagħhom. Jenġtieg li eżenzjoni regolatorja tkun għall-benefiċċju ta' kumpaniji iżgħar li jkollhom potenzjal ta' tkabbir.

- (6) Skont l-Artikolu 10(1) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014, l-iżvelar illegali ta' informazzjoni privileġġata jirriżulta meta persuna tippossjedi informazzjoni privileġġata u tiżvela dik l-informazzjoni lil kwalunkwe persuna oħra, hliet meta l-iżvelar isir waqt it-twettiq normali ta' impjieg, professjoni jew dmirijiet. Skont l-Artikolu 11 (4) ta' dak ir-Regolament, żvelar ta' informazzjoni privileġġata matul sondaġġ tas-suq huwa meqjus li jkun sar waqt it-twettiq normali ta' impjieg, professjoni jew dmirijiet ta' persuna, sakemm ikun hemm konformità ma' ċerti proċeduri stabbiliti mir-reġim ta' sondaġġ tas-suq. Sondaġġ tas-suq jikkonsisti mill-komunikazzjoni ta' informazzjoni, qabel tithabbar tranzazzjoni, sabiex jitkejjel l-interess ta' investituri potenzjali f' tranzazzjoni possibbli u l-kundizzjonijiet marbuta magħha bħad-daqs jew il-prezz potenzjali tagħha, lil investitur potenzjali wiehed jew aktar. Matul il-fazi ta' negozjar ta' offerta ta' titoli lil investituri kwalifikati (allokazzjoni privata), l-emittenti jidhlu f'diskussjonijiet ma' numru limitat ta' investituri kkwalfikati potenzjali, kif definit fir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup>, u jinnegozjaw it-termini u l-kondizzjonijiet kuntrattwali kollha tat-tranzazzjoni ma' dawk l-investituri kkwalfikati.

---

<sup>1</sup> Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).



L-għan tal-komunikazzjoni ta' informazzjoni f'dik il-fażi ta' negozjar huwa li tiġi strutturata u titlesta t-tranzazzjoni fl-intier tagħha, u mhux li jitkejjel l-interess ta' investituri potenzjali fir-rigward ta' tranzazzjoni predefinita. Ir-regim ta' sondaġġ tas-suq fir-rigward ta' allokkazzjonijiet privati ta' bonds xi drabi jista' jkun ta' piż u jaġixxi bħala diżincentiv biex jinbdew diskussjonijiet għal tali tranzazzjonijiet kemm għall-emittenti kif ukoll għall-investituri. Sabiex tiżdied l-attrazzjoni tal-allokkazzjonijiet privati ta' bonds, l-iżvelar ta' informazzjoni privileġġjata lil investituri kwalifikati għall-fini ta' tali tranzazzjonijiet jenħtieġ li jitqies li jkun sar fit-tweqqif normali ta' impjeg, professjoni jew dmirijiet ta' persuna u jenħtieġ li jiġu esklużi mill-kamp ta' applikazzjoni tar-regim tas-sondaġġ tas-suq, sakemm ma jkunx hemm stabbilit ftehim adegwat ta' nuqqas ta' żvelar.

- (7) Ftit likwidità f'ishma ta' emittent tista' tinkiseb permezz ta' mekkaniżmi ta' likwidità bħal arrangamenti ta' holqien tas-suq jew kuntratti ta' likwidità. Arrangament ta' holqien tas-suq jinkludi kuntratt bejn l-operatur tas-suq u parti terza li timpenja ruħha li żżomm il-likwidità f'ċerti ishma, u bħala hlas, tibbenifika minn tnaqqis fuq tariffi ta' negozjar. Kuntratt ta' likwidità jinkludi kuntratt bejn emittent u parti terza li tikkommetti li tipprovdi likwidità f'ishma tal-emittent, u f'ismu. Biex jiġi żgurat li tiġi ppreservata għal kollox l-integrità tas-suq, jenħtieġ li l-kuntratti ta' likwidità jkunu disponibbli għall-emittenti kollha ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs madwar l-Unjoni, soġġett għal għadd ta' kundizzjonijiet.

Mhux l-awtoritajiet kompetenti kollha stabbilixxew prattiki tas-suq aċċettati f'konformità mal-Artikolu 13 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 b'rabta ma' kuntratti ta' likwidità, li tfisser li mhux l-emittenti kollha ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs attwalment għandhom aċċess għal skemi ta' likwidità madwar l-Unjoni. Dik l-assenza ta' skemi ta' likwidità tista' tkun xkiel għall-iżvilupp effettiv ta' swieq tat-tkabbir tal-SMEs. Huwa għalhekk meħtieġ li jinholq qafas tal-Unjoni li ser jippermetti lil emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs jidhlu f'kuntratt ta' likwidità ma' fornitur tal-likwidità fin-nuqqas ta' prattika tas-suq aċċettata stabbilita fil-livell nazzjonali. F'dan il-qafas tal-Unjoni, persuna li tidhol f'kuntratt ta' likwidità ma' fornitur tal-likwidità b'hekk ma titqiesx li hi involuta f'manipulazzjoni tas-suq. Madankollu, hu essenzjali li l-qafas propost tal-Unjoni dwar kuntratti ta' likwidità għal swieq tat-tkabbir tal-SMEs ma jissostitwixxix, iżda pjuttost jikkomplementa, prattiki tas-suq aċċettati nazzjonali eżistenti jew futuri. Huwa wkoll essenzjali li l-awtoritajiet kompetenti jzommu l-possibbiltà li jstabbilixxu prattiki tas-suq aċċettati fir-rigward ta' kuntratti ta' likwidità biex ifasslu l-kondizzjonijiet tagħhom apposta għal speċificitajiet lokali jew biex jestendu tali ftehimiet għal titoli illikwidi apparti ishma ammessi għall-kummerċ f'centri ta' negozjar.

- (8) Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti tal-qafas propost tal-Unjoni għal kuntratti ta' likwidità, jenħteġ li l-Kummissjoni tadotta standards regolatorji tekniċi, li jstabilixxu mudell li għandu jintuża għall-finijiet ta' tali kuntratti, żviluppat mill-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA), stabbilita mir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup>, permezz ta' atti delegati skont l-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

- (9) Skont l-Artikolu 17(4) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014, l-emittenti jistgħu jiddeċiedu li jdedmu l-izvelar ta' informazzjoni privileġġata lill-pubbliku jekk l-interessi legittimi tal-emittenti x'aktarx li jiġu ptegudikati, jekk id-dewmien x'aktarx mhux ser iqarra lill-pubbliku, u jekk l-emittenti huma kapaċi jiżguraw il-kunfidenzjalità tal-informazzjoni. Madankollu l-emittenti huma obbligati li jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti bihom u li jipprovdu spjegazzjoni bil-miktub tar-raġunament għad-deċiżjoni. Dak l-obbligu ta' notifika, meta impost fuq emittenti, li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ biss f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, jista' jkun ta' piż. Rekwizit eħfef għal tali emittenti, biex b'hekk ikunu jistgħu jipprovdu spjegazzjoni għad-dewmien biss fuq talba mill-awtorità kompetenti, inaqas mill-piż amministrattiv għall-emittenti mingħajr ma jkollu ebda impatt sinifikanti fuq l-abbiltà tal-awtorità kompetenti li tissorvelja l-izvelar ta' informazzjoni privileġġata, sakemm l-awtorità kompetenti xorta tiġi notifikata bid-deċiżjoni li jkun hemm dewmien u tkun kapaċi tiftaħ investigazzjoni jekk ikollha dubju rigward dik id-deċiżjoni.

- (10) Ir-rekwiżit anqas strett attwali għal emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li jipprezentaw, f'konformità mal-Artikolu 18(6) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014, lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata biss fuq talba tal-awtorità kompetenti, hu ta' effett prattiku limitat, għaliex dawk l-emittenti jibqgħu soġġetti għal rekwiżiti dwar sorveljanza kontinwa tal-persuni li jikkwalifikaw bħala persuni b'informazzjoni privileġġata fil-kuntest ta' proġetti li għaddejjin. Jenhtieg li r-rekwiżit eżistenti għalhekk jkun sostitwit bil-possibbiltà għal emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li jzommu biss lista ta' persuni li, fil-qadi normali ta' dmirjiethom, ikollhom aċċess regolari għal informazzjoni privileġġata, bħal diretturi, membri ta' korpi amministrattivi jew konsulenti interni. Ikun ukoll ta' piż għall-emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li jaġġornaw minnufih il-listi shaħ ta' persuni b'informazzjoni privileġġata bil-mod previst fir-Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2016/347<sup>1</sup>. Madankollu, peress li xi Stati Membri jqisu li l-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata bħala importanti biex jiġi żgurat livell oġhla ta' integrità tas-suq, jenhtieg li l-Istati Membri jinghataw l-għażla li jintroduċu rekwiżit għall-emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li jipprovdu listi aktar estensivi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata li jinkludu l-persuni kollha li għandhom aċċess għal informazzjoni privileġġata. B'kont meħud tal-htieġa li jiġi żgurat piż amministrattiv proporzjonat għall-SMEs, jenhtieg li dawk il-listi iktar estensivi minkejja dan jirrapprezentaw piż amministrattiv eħfef meta mqabbla ma' listi shaħ ta' persuni b'informazzjoni privileġġata.

---

<sup>1</sup> Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2016/347 tal-10 ta' Marzu 2016 li jstabbilixxi standards tekniċi ta' implimentazzjoni fir-rigward tal-format preċiż tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata, kif ukoll il-format għall-aġġornament tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 65, 11.3.2016, p. 49).

- (11) Huwa essenzjali li jiġi ċċarat li l-obbligu li jiġu mfassla listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata jaqa' kemm fuq l-emittenti kif ukoll fuq kwalunkwe persuna li taġixxi fisimhom jew akkont tagħhom. Ir-responsabbiltajiet ta' kwalunkwe persuna li taġixxi fisem l-emittent jew akkont tiegħu f'dak li jirrigwarda it-tfassil tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata jenħtieġ li jiġu ċċarati biex jiġu evitati interpretazzjonijiet u prattiki divergenti madwar l-Unjoni. Id-dispożizzjonijiet rilevanti tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 jenħtieġ li jiġu emendati kif meħtieġ.
- (12) F'konformità mal-Artikolu 19(3) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014, l-emittenti u l-parteciċipanti fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet huma meħtieġa jipubblikaw informazzjoni dwar it-tranzazzjonijiet imwettqa minn persuni li jeżerċitaw responsabbiltajiet manigerjali ("PDMRs") u persuni assoċjati mill-qrib magħhom ("PCAs") fi żmien tlett ijiem tan-negozju wara t-tranzazzjoni. L-istess data ta' skadenza tapplika għal PDMRs u PCAs fir-rigward tad-dmir tagħhom li jirrapportaw it-tranzazzjonijiet tagħhom lill-emittent jew lill-parteciċipanti fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet. Fejn emittenti jew parteciċipanti fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet jiġu nnotifikati tard minn PDMRs u PCAs bit-tranzazzjonijiet tagħhom, tkun ta' sfida teknika għal dawk l-emittenti jew parteciċipanti fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet li jikkonformaw mad-data ta' skadenza ta' tlett ijiem, li tista' tohloq kwistjonijiet ta' responsabbiltà. Għalhekk, jenħtieġ li l-emittenti u parteciċipanti fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet jithallew jiżvelaw tranzazzjonijiet fi żmien jumejn ta' xogħol minn meta jirċievu n-notifika dwar dawk it-tranzazzjonijiet mill-PDMRs jew il-PCAs.

- (13) Skont ir-Regolament (UE) 2017/1129, emittent huwa, taht ċerti kondizzjonijiet, mhux meħtieġ jippubblika prospett, fil-każ ta' titoli offeriti f'konnessjoni ma' xiri permezz ta' offerta ta' skambju, u fil-każ ta' titoli offeriti, assenjati jew li ser jiġu assenjati f'konnessjoni ma' fużjoni jew diviżjoni. Minflok, dokument li jkun fih informazzjoni minima li tiddekrivi t-tranzazzjoni u l-impatt tagħha fuq l-emittent isir disponibbli lill-pubbliku. Ma hemm ebda rekwizit taht il-liġi tal-Unjoni li awtorità kompetenti nazzjonali għandha tirrevedi jew tapprova tali dokument qabel il-pubblikazzjoni tiegħu, u l-kontenut tiegħu jkun eħfef meta mqabbel ma' prospett. Konsegwenza mhux intenzjonata ta' tali eżenzjoni hi li, f'xi ċirkustanzi, kumpanija mhux elenkata jista' jagħmel ammissjoni inizjali tal-ishma tagħha għall-kummerċ f'suq regolat mingħajr ma tipproduċi prospett. Dan iċaħhad lill-investituri mill-informazzjoni utli li tinsab fi prospett filwaqt li jevita kull riezami minn awtorità kompetenti nazzjonali tal-informazzjoni mogħtija lis-suq. Hu b'hekk xieraq li jiġi introdott rekwizit biex jiġi ppubblikat prospett għal kumpanija mhux elenkata li trid ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat wara offerta ta' skambju, fużjoni jew diviżjoni.
- (14) L-Artikolu 14 tar-Regolament (UE) 2017/1129 bħalissa ma jippermettix l-użu ta' prospett simplifikat għal emittenti li t-titoli ta' ekwità tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew suq tat-tkabbir tal-SMEs kontinwament għal mill-inqas 18-il xahar u li jfittxu li joħorġu titoli li jagħtu aċċess għal titoli ta' ekwità funġibbli ma' titoli ta' ekwità li jkunu nħarġu qabel. Għaldaqstant, l-Artikolu 14 ta' dak ir-Regolament jenħtieġ li jiġi emendat biex tali emittenti jkunu jistgħu jużaw il-prospett simplifikat.

- (15) Jenħtieg li s-swieq tat-tkabbir tal-SMEs ma jìgux ipperċepiti bħala l-aħħar pass fl-espansjoni ta' emittenti u jenħtieg li jippermettu lil kumpaniji ta' suċċess jikbru u xi darba jimxu għal swieq regolati, sabiex jibbenefikaw minn likwidità akbar u gabra ta' investituri akbar. Sabiex tiġi ffaċilitata t-tranzizzjoni minn suq tat-tkabbir tal-SMEs għal suq regolat, jenħtieg li kumpaniji li qed jikbru jkunu kapaċi jużaw ir-regim ta' żvelar simplifikat stipulat fl-Artikolu 14 tar-Regolament (UE) 2017/1129, għall-ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli funġibbli ma' titoli li jkunu nħarġu qabel, dejjem sakemm daww il-kumpaniji jkunu offrew titoli lill-pubbliku li jkunu ġew ammessi kontinwament għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs għal mill-anqas sentejn u jkunu kkonformaw bis-shiħ mal-obbligi ta' rappurtar u żvelar tul dak il-perijodu. Jenħtieg li perijodu ta' sentejn jippermetti lill-emittenti jkollhom rekord suffiċjenti u jipprovdu lis-suq b'informazzjoni dwar il-prestazzjoni finanzjarja tagħhom u rekwiżiti ta' rappurtar skont id-Direttiva 2014/65/UE.



- (16) Ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>1</sup> ma jirrikjedix lill-emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs jippubblikaw id-dikjarazzjonijiet finanzjarji tagħhom f'konformità mal-Istandards Internazzjonali ta' Rapportar Finanzjarju. Madankollu, sabiex tiġi evitata d-divergenza minn standards tas-suq regolat, l-emittenti ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ fi swieq tat-tkabbir tal-SMEs li jixtiequ jużaw ir-regim ta' żvelar simplifikat stipulat fl-Artikolu 14 tar-Regolament (UE) 2017/1129 għall-ammissjoni tat-titoli tagħhom għal kummerċ f'suq regolat jenħtieġ li minkejja kollox jhejju d-dikjarazzjonijiet finanzjarji l-aktar reċenti tagħhom f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 1606/2002, inkluż informazzjoni komparattiva għas-sena preċedenti, sakemm ikunu meħtieġa jhejju kontijiet ikkonsolidati bhala riżultat tal-applikazzjoni tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>2</sup>, wara l-ammissjoni tal-istrumenti finanzjarji tagħhom għall-kummerċ f'suq regolat. Fejn l-applikazzjoni ta' dik id-Direttiva ma tirrikjedix lill-emittenti jhejju tali kontijiet, jenħtieġ li jikkonformaw mal-liġi nazzjonali tal-Istat Membru li fih il-kumpanija tkun inkorporata.

---

<sup>1</sup> Ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Lulju 2002 rigward l-applikazzjoni ta' standards internazzjonali tal-kontabilità (ĠU L 243, 11.9.2002, p. 1).

<sup>2</sup> Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriżi, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

- (17) L-għan ta' dan ir-Regolament huwa konsistenti mal-għanijiet tal-prospett tal-UE għat-Tkabbir, kif stipulat fl-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) 2017/1129. Il-prospett tal-UE għat-Tkabbir huwa qasir u għalhekk ekonomiku biex jiġi prodott, u dan inaqas l-ispejjeż għall-SMEs. L-SMEs jenħtieġ li jkunu jistgħu jagħzlu li jużaw il-prospett tal-UE għat-Tkabbir. Id-definizzjoni attwali tal-SMEs fir-Regolament (UE) 2017/1129 jistgħu jkunu restrittivi wisq, b'mod partikolari għal dawk l-emittenti li jfittxu ammissjoni għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs li għandhom tendenza jkunu ikbar minn SMEs tradizzjonali. Bħala riżultat, fir-rigward tal-offerti pubbliċi, immedjatament segwiti minn ammissjoni inizjali għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, emittenti iżgħar ma jkunux jistgħu jużaw il-prospett tal-UE għat-Tkabbir, anki jekk il-kapitalizzazzjoni tas-suq tagħhom wara l-ammissjoni inizjali tagħhom għall-kummerċ tkun inqas minn EUR 200 000 000. Bħala konsegwenza, ir-Regolament (UE) 2017/1129 jenħtieġ li jiġi emendat biex l-emittenti li jfittxu offerta pubblika b'kapitalizzazzjoni tentattiva tas-suq ta' taħt EUR 200 000 000 jkunu jistgħu jfasslu prospett għat-Tkabbir tal-UE.
- (18) Meta titqies l-importanza tal-SMEs għall-funzjonament tal-ekonomija tal-Unjoni, jenħtieġ li tingħata attenzjoni speċjali għall-impatt tal-liġi tal-Unjoni tas-servizzi finanzjarji tal-Unjoni fuq il-finanzjament tal-SMEs. Għal dak il-għan, meta tagħmel ir-rieżami tal-atti legali li jaffettwaw il-finanzjament tal-SMEs elenkati u dawk mhux elenkati, il-Kummissjoni jenħtieġ li tanalizza ostakli regolatorji u amministrattivi, inkluż fir-rigward tar-riċerka, li jillimitaw jew jipprevjenu l-investiment fl-SMEs. Meta tagħmel dan, il-Kummissjoni jenħtieġ li tivvaluta l-evoluzzjoni tal-flussi ta' kapital fl-SMEs u tagħmel hilita biex toħloq ambjent regolatorju favorevoli biex irawwem il-finanzjament tal-SMEs.

- (19) Għalhekk jenħtieg li D-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolamenti (UE) Nru 596/2014 u (UE) 2017/1129 jiġu emendati kif xieraq.
- (20) Dan ir-Regolament jenħtieg li japplika minn ... [id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju]. Madankollu, jenħtieg li l-Artikolu 1 japplika minn ...[12-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju],

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

*Artikolu 1*  
*Emendi għar-Regolament (UE) Nru 596/2014*

Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 huwa emendat kif ġej:

(1) fl-Artikolu 11, jiddaħhal il-paragrafu li ġej:

"1a. Fejn offerta għal titoli tiġi indirizzata biss lil investituri kwalifikati kif iddefinit fil-punt (e) tal-Artikolu 2 tar-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*, il-komunikazzjoni ta' informazzjoni lil dawk l-investituri kwalifikati għall-għanijiet ta' negozjar tat-termini u kundizzjonijiet kuntrattwali tal-partecipazzjoni tagħhom fi hruġ ta' bonds minn emittent li jkollu strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerç f'centru ta' negozjar, jew minn kwalunkwe persuna li tagixxi f'ismu jew akkont tiegħu, ma għandhiex tikkostitwixxi sondaġġ tas-suq. Tali komunikazzjoni għandha titqies li ssir fit-twettiq normali ta' impjieg, professjoni jew dmirijiet ta' persuna kif previst fl-Artikolu 10(1) ta' dan ir-Regolament, u b'hekk ma għandhiex tikkostitwixxi żvelar illegali ta' informazzjoni privileġġata. Dak l-emittent jew kwalunkwe persuna li tagixxi f'ismu jew akkont tiegħu għandu jiżgura li l-investituri li jkunu qed jirċievu l-informazzjoni jkunu konxji ta', u jirrikonoxxu bil-miktub, id-dmirijiet legali u regolatorji involuti u jkunu konxji mis-sanzjonijiet applikabbli għall-abbuż ta' informazzjoni privileġġata u żvelar illegali ta' informazzjoni privileġġata.

---

\* Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).";

2. fl-Artikolu 13, jiżdiedu l-paragrafi 12 u 13 li ġejjin:

"12. Mingħajr preġudizzju għal prattiki tas-suq aċċettati kif stabbilit skont il-paragrafi 1 sa 11 ta' dan l-Artikolu, emittent ta' strumenti finanzjarji ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs jista' jidhol f'kuntratt ta' likwidità għall-ishma tiegħu, fejn huma sodisfatti l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) it-termini u kondizzjonijiet tal-kuntratt ta' likwidità huma konformi mal-kriterji stipulati fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu u fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/908\*\*;
- (b) il-kuntratt ta' likwidità huwa mfassal skont il-mudell tal-Unjoni msemmi fil-paragrafu 13 ta' dan l-Artikolu;
- (c) il-fornitur tal-likwidità huwa awtorizzat kif meħtieġ mill-awtorità kompetenti skont id-Direttiva 2014/65/UE u hu rreġistrat bħala membru tas-suq mal-operatur tas-suq jew id-ditta tal-investment li topera s-suq tat-tkabbir tal-SMEs;

- (d) L-operatur tas-suq jew id-ditta tal-investment li joperaw is-suq tat-tkabbir tal-SMEs jirrikonoxxu bil-kitba lill-emittent li rċevew kopja tal-kuntratt ta' likwidità u jaqblu mat-termini u kundizzjonijiet tal-kuntratt.

L-emittent imsemmi fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu għandu jkun kapaċi juri fi kwalunkwe ħin li l-kundizzjonijiet li taħthom għe konkluz il-kuntratt huma ssodisfati fuq bażi kontinwa. Dak l-emittent u l-operatur tas-suq jew id-ditta tal-investment li joperaw is-suq tat-tkabbir tal-SMEs għandhom jipprovdu lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti b'kopja tal-kuntratt tal-likwidità fuq talba tagħhom.

13. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tfassal mudell kuntrattwali li għandu jintuża għall-għanijiet ta' dħul f'kuntratt ta' likwidità f'konformità mal-paragrafu 12, sabiex tkun żgurata konformità mal-kriterji stipulati fil-paragrafu 2, inkluż fir-rigward tat-trasparenza għas-suq u l-prestazzjoni tal-provvediment tal-likwidità.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [tmien xhur wara d-data tad-dħul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Is-setgħa hija delegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

---

\* Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/908 tas-26 ta' Frar 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jistipula standards tekniċi regolatorji dwar il-kriterji, il-proċedura u r-rekwiżiti biex tiġi stabbilita prattika tas-suq aċċettata u r-rekwiżiti biex tinzamm, tiġi terminata jew jiġu modifikati l-kundizzjonijiet għall-aċċettazzjoni tagħha (ĠU L 153, 10.6.2016, p. 3).";

(3) fl-Artikolu 17(4), jizdied is-subparagrafu li ġej:

"B'deroga mit-tielet subparagrafu ta' dan il-paragrafu, emittent li l-istrumenti finanzjarji tiegħu jkunu ammessi għall-kummerċ biss f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, għandu jipprovdi spjegazzjoni bil-miktub lill-awtorità kompetenti speċifikata skont il-paragrafu 3 biss fuq talba. Sakemm l-emittent ikun jista' jiġġustifika d-deċiżjoni tiegħu għal dewmien, l-emittent m'għandux jkun mitlub iżomm rekord ta' dik l-isjegazzjoni.";

(4) l-Artikolu 18 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafi 1 u 2 huma sostitwiti b'dan li ġej:

"1. L-emittenti u kwalunkwe persuna li taġixxi f'isimhom jew akkont tagħhom għandhom, kull wieħed minnhom:

- (a) ifasslu lista tal-persuni kollha li għandhom aċċess għal informazzjoni privileġġata u li qed jaħdmu għalihom taht kuntratt ta' impjieg, jew inkella jwettqu kompiti li permezz tagħhom għandhom aċċess għal informazzjoni privileġġata, bħal konsulenti, kontabilisti jew aġenziji ta' klassifikazzjoni tal-kreditu (lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata);
- (b) jaġġornaw il-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata fil-pront skont il-paragrafu 4; u
- (c) jipprovdu l-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata lill-awtorità kompetenti malajr kemm jista' jkun fuq talba tagħha.

2. L-emittenti u kwalunkwe persuna li taġixxi f'isimhom jew akkont tagħhom, għandhom jiehdu l-passi raġonevoli kollha biex jiżguraw li kwalunkwe persuna fuq il-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata tagħraf bil-miktub id-dmirijiet legali u regolatorji involuti u tkun konxja mis-sanzjonijiet applikabbli għal abbuż ta' informazzjoni privileġġata u żvelar illegali ta' informazzjoni privileġġata.

Fejn persuna oħra tintalab mill-emittent tfassal u taġġorna l-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata, l-emittent għandu jibqa' kompletament responsabbli għall-konformità ma' dan l-Artikolu. L-emittent għandu dejjem iżomm dritt ta' aċċess għal-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata li l-persuna l-oħra tkun qed tfassal.”;



(b) il-paragrafi 4, 5 u 6 huma sostitwiti b'dan li ġej:

“4. L-emittenti u kwalunkwe persuna li taġixxi f'isimhom jew akkont tagħhom għandhom, kull wieħed minnhom, jaġġornaw il-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata tagħhom fil-pront, inkluż id-data tal-aġġornament, fiċ-ċirkustanzi li ġejjin:

(a) meta jkun hemm bidla fir-raġuni għaliex tiddaħhal persuna li tkun diġà fil-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata;

(b) meta jkun hemm persuna ġdida li jkollha aċċess għal informazzjoni privileġġata u teħtieġ, għalhekk, tiżdied mal-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata; u

(c) meta persuna ma jibqax ikollha aċċess għal informazzjoni privileġġata.

Kull aġġornament għandu jispeċifika d-data u l-hin meta tkun seħħet il-bidla li wasslet għall-aġġornament.

5. L-emittenti u kwalunkwe persuna li taġixxi f'isimhom jew akkont tagħhom għandhom iżommu l-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata tagħhom għal perijodu ta' mill-inqas ħames snin wara li tkun tfasslet jew ġiet aġġornata.

6. L-emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq tat-tkabbir tal-SMEs għandhom ikunu intitolati li jinkludu fil-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata tagħhom biss lil dawk il-persuni li, minħabba n-natura tal-funzjoni jew pożizzjoni tagħhom fir-rigward tal-emittent, għandhom aċċess regolari għal informazzjoni privileġġata.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu u fejn ġustifikat minn tħassib speċifiku dwar l-integrità tas-suq nazzjonali, l-Istati Membri jistgħu jeħtieġu lill-emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs biex jinkludu fil-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata tagħhom il-persuni kollha msemmija fil-punt (a) tal-paragrafu 1. Dawk il-listi għandhom jinkludu informazzjoni speċifikata fil-format determinat mill-EMSA skont ir-raba' subparagrafu ta' dan il-paragrafu.

Il-lista ta' persuni b'informazzjoni privileġġata msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi ta' dan il-paragrafu għandha tiġi pprovduta lill-awtorità kompetenti mill-aktar fis possibbli fuq talba tagħha.

L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiddetermina l-format preċiż tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata msemmija fit-tieni subparagrafu ta' dan il-paragrafu. Il-format tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata għandu jkun proporzjonat u jirrappreżenta piż amministrattiv ehfef meta mqabbel mal-format tal-listi ta' persuni b'informazzjoni privileġġata msemmija fil-paragrafu 9.

L-ESMA għandha tippreżenta dawk l-abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [tmien xhur wara d-data tad-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].

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

(5) fl- Artikolu 19(3), l-ewwel subparagrafu jinbidel b'dan li ġej:

"3. L-emittent jew il-partecipant fis-suq tal-kwoti tal-emissjonijiet għandu jagħmel pubblika l-informazzjoni li tinsab f'notifika msemmija fil-paragrafu 1 fi zmien jumejn ta' xogħol wara li jirċievi tali notifika.";

(6) L-Artikolu 35(2) jinbidel b'dan li ġej:

"2. Is-setgħa li tadotta atti delegati msemmija fl-Artikolu 6(5) u (6), l-Artikolu 12(5), it-tielet subparagrafu tal-Artikolu 17(2), l-Artikolu 17(3), l-Artikolu 19(13) u (14), u l-Artikolu 38 għandha tingħata lill-Kummissjoni għal perijodu ta' hames snin minn ... [id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju]. Il-Kummissjoni għandha tfassal rapport fir-rigward tad-delega ta' setgħa mhux aktar tard minn disa' xhur qabel it-tmiem tal-perijodu ta' hames snin. Id-delega ta' setgħa għandha tiġi estiza awtomatikament għal perijodi ta' tul identiku ta' zmien, hliet jekk il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill joġġezzjona għal tali estensjoni mhux iktar tard minn tliet xhur qabel tmiem kull perijodu."

*Artikolu 2*  
*Emendi għar-Regolament (UE) 2017/1129*

Ir-Regolament (UE) 2017/1129 huwa emendat kif ġej:

(1) fl-Artikolu 1, jiddaħħlu l-paragrafi li ġejjin:

"6a. L-eżenzjonijiet stipulati fil-punt (f) tal-paragrafu 4 u fil-punt (e) tal-paragrafu 5 għandhom japplikaw biss fir-rigward tat-titoli ta' ekwità, u biss fil-każijiet li ġejjin:

- (a) it-titoli ta' ekwità offerti huma fungibbli ma' titoli eżistenti li diġà ġew ammessi għall-kummerç f'suq regolat qabel ix-xiri u t-tranzazzjoni relatata miegħu, u x-xiri ma jitqiesx bħala tranzazzjoni ta' akkwist invers fis-sens tal-paragrafu B19 tal-istandards internazzjonali ta' rappurtagġ finanzjarju (IFRS) 3, Kombinamenti ta' Negozji, adottati mir-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 1126/2008\*; jew
- (b) l-awtorità supervizorja li għandha l-kompetenza, fejn applikabbli, li teżamina d-dokument tal-offerta skont id-Direttiva 2004/25/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*\* tkun harġet approvazzjoni minn qabel tad-dokument imsemmi fil-punt (f) tal-paragrafu 4 jew il-punt (e) tal-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu.

- 6b. L-eżenzjonijiet stipulati fil-punt (g) tal-paragrafu 4 u fil-punt (f) tal-paragrafu 5 għandhom japplikaw biss għal titoli ta' ekwità li fir-rigward tagħhom it-tranzazzjoni mhijiex ikkunsidrata bħala tranzazzjoni ta' akkwist invers fis-sens tal-paragrafu B19 tal-IFRS 3, Kombinamenti ta' Negozji, u biss fil-kazijiet li ġejjin:
- (a) it-titoli ta' ekwità tal-entità li tkun għamlet l-akkwist ikunu diġà ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat qabel it-tranzazzjoni; jew
  - (b) it-titoli ta' ekwità tal-entitajiet soġġetti għad-diviżjoni jkunu diġà ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat qabel it-tranzazzjoni.

- 
- \* Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 1126/2008 tat-3 ta' Novembru 2008 li jadotta ċerti standards internazzjonali tal-kontabilità skond ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 320, 29.11.2008, p. 1).
- \*\* Id-Direttiva 2004/25/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 fuq offerti ta' xiri (ĠU L 142, 30.4.2004, p. 12).”;

(2) L-Artikolu 14 huwa emendat kif ġej:

(a) l-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(i) il-punt (b) jinbidel b'dan li ġej:

"(b) mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 1(5), emittenti li t-titoli ta' ekwità tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq regolat jew suq tat-tkabbir tal-SMEs kontinwament għal mill-inqas 18-il xahar u li johorġu titoli mingħajr ekwità jew titoli li jagħtu aċċess għal titoli ta' ekwità fungibbli mat-titoli ta' ekwità eżistenti tal-emittent digà ammess għall-kummerċ;"

(ii) jizdied il-punt li ġej:

"(d) emittenti li t-titoli tagħhom ikunu ġew offruti lill-pubbliku u ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs kontinwament għal mill-inqas sentejn, u li jkunu kkonformaw bis-sħiħ mal-obbligi ta' rappurtar u żvelar tul il-perijodu tal-ammissjoni għall-kummerċ u li jfittxu ammissjoni għall-kummerċ f'suq regolat ta' titoli fungibbli ma' titoli eżistenti li jkunu nħarġu qabel.";

(b) il-paragrafu 2 huwa emendat kif ġej:

(i) fit-tieni subparagrafu, tizzied is-sentenza li ġejja:

"Dawk l-emittenti msemmija fil-punt (d) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu li huma meħtieġa jhejju kontijiet ikkonsolidati skont id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\* wara l-ammissjoni tat-titoli tagħhom għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jikkompilaw l-informazzjoni finanzjarja l-aktar reċenti skont il-punt (a) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu 14, li jkun fiha informazzjoni komparattiva għas-sena preċedenti inkluża fil-prospett simplifikat skont l-Istandards Internazzjonali ta' Rapportar Finanzjarju msemmija fir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*\*\*.

---

\* Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriži, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).

\*\* Ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Lulju 2002 rigward l-applikazzjoni ta' standards internazzjonali tal-kontabilità (ĠU L 243, 11.9.2002, p. 1).";

(ii) jizdiedu s-subparagrafi li ġejjin:

"Dawk l-emittenti msemmija fil-punt (d) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu li mhumiex meħtieġa jhejju kontijiet ikkonsolidati skont id-Direttiva 2013/34/UE wara l-ammissjoni tat-titoli tagħhom għall-kummerċ f'suq regolat għandhom jikkompilaw l-informazzjoni finanzjarja l-aktar reċenti skont il-punt (a) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu, li jkun fiha informazzjoni komparattiva għas-sena preċedenti inkluża fil-prospett semplifikat, skont il-ligi nazzjonali tal-Istat Membru li fih jkun inkorporat l-emittent.

Emittenti ta' pajjiż terz li t-titoli tagħhom ikunu ġew ammessi għall-kummerċ f'suq tat-tkabbir tal-SMEs għandhom jikkompilaw l-informazzjoni finanzjarja l-aktar reċenti skont il-punt (a) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu, li jkun fiha informazzjoni komparattiva għas-sena preċedenti inkluża fil-prospett semplifikat, skont l-istandards nazzjonali tal-kontabilità tagħhom, sakemm dawk l-istandards jkunu ekwivalenti għar-Regolament (KE) Nru 1606/2002. Jekk dawk l-istandards nazzjonali tal-kontabilità ma jkunux ekwivalenti għall-Istandards Internazzjonali ta' Rappurtagġ Finanzjarju, l-informazzjoni finanzjarja għandha terġa tigi fformulata skont ir-Regolament (KE) Nru 1606/2002.";



(c) il-punt (e) tat-tieni subparagrafu tal-paragrafu 3 jiġi sostitwit b'dan li ġej:

"(e) għal titoli ta' ekwità, inkluż titoli li jagħtu aċċess għal titoli ta' ekwità, id-dikjarazzjoni tal-kapital operatorju, id-dikjarazzjoni tal-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn, żvelar ta' kunflitti ta' interess rilevanti u tranzazzjonijiet ma' parti relatata, azzjonisti maġġuri u, fejn applikabbli, informazzjoni finanzjarja pro forma.";

(3) fl-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 15(1), jiddaħħal il-punt li ġej:

"(ca) emittenti, minbarra SMEs, li joffru ishma lill-pubbliku fl-istess waqt li jfittxu ammissjoni ta' dawk l-ishma għall-kummerċ f'suq tat- tkabbir tal-SMEs, sakemm tali emittenti ma jkollhomx ishma diġà ammessi għall-kummerċ f'suq tat- tkabbir tal-SMEs u l-valur kombinat taż-żewġ komponenti li ġejjin ikun inqas minn EUR 200 000 000:

(i) il-prezz tal-offerta finali, jew il-prezz massimu fil-każ imsemmi fil-punt (b)(i) tal-Artikolu 17(1);

(ii) l-għadd totali ta' ishma pendenti immedjatament wara l-offerta ta' ishma lill-pubbliku, ikkalkulat jew abbażi tal-ammont ta' ishma offruti lill-pubbliku jew, fil-każ imsemmi fil-punt (b)(i) tal-Artikolu 17(1), abbażi tal-ammont massimu ta' ishma offruti lill-pubbliku.";

(4) fl-Anness V, il-punt II jinbidel b'dan li ġej:

"II. Dikjarazzjoni tal-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn (biss għal titoli ta' ekwità maħruġa minn kumpanniji b'kapitalizzazzjoni tas-suq 'il fuq minn EUR 200 000 000) u dikjarazzjoni tal-kapital operatorju (għal titoli ta' ekwità biss).

L-għan huwa li tingħata informazzjoni dwar il-kapitalizzazzjoni u l-pożizzjoni ta' dejn tal-emittent u informazzjoni dwar jekk il-kapital operatorju huwiex biżżejjed biex jaqdi l-htigijiet preżenti tal-emittent jew, jekk le, kif l-emittent jipproponi li jipprovdi l-kapital operatorju addizzjonali meħtieġ."

### *Artikolu 3*

#### *Emenda għad-Direttiva 2014/65/UE*

Fl-Artikolu 33 tad-Direttiva 2014/65/UE, jiżdied il-paragrafu li ġej:

"9. Il-Kummissjoni għandu tistabbilixxi grupp ta' esperti magħmul minn partijiet ikkonċernati sa ... [sitt xhur wara d-data tad-dhul ta' dan ir-Regolament emendatorju] biex jissorvelja l-funzjonament u s-suċċess tas-swieq tat-tkabbir tal-SMEs. Sa ... [18-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju], il-grupp ta' partijiet ikkonċernati esperti għandu jippublika rapport dwar il-konkluzjonijiet tiegħu."

*Artikolu 4*  
*Dhul fis-sehh u applikazzjoni*

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu *f'Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Għandu japplika minn... [id-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Madankollu, l-Artikolu 1 għandu japplika minn ... [12-il xahar wara d-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Dan ir-Regolament jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi ...,

*Għall-Parlament Ewropew*

*Il-President*

*Għall-Kunsill*

*Il-President*

---