



2015/0268(COD)

16.3.2016

*****I**

ONTWERPVERSLAG

over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (COM(2015)0583 – C7-0375 – 2015/0268(COD))

Commissie economische en monetaire zaken

Rapporteur: Philippe De Backer

Verklaring van de gebruikte tekens

- * Raadplegingsprocedure
- *** Goedkeuringsprocedure
- ***I Gewone wetgevingsprocedure (eerste lezing)
- ***II Gewone wetgevingsprocedure (tweede lezing)
- ***III Gewone wetgevingsprocedure (derde lezing)

(De aangeduide procedure is gebaseerd op de in de ontwerp tekst voorgestelde rechtsgrond.)

Amendementen op een ontwerphandeling

Amendementen van het Parlement in twee kolommen

Geschrapte tekstdelen worden in de linkerkolom in vet cursief aangegeven. Vervangen tekstdelen worden in beide kolommen in vet cursief aangegeven. Nieuwe tekst wordt in de rechterkolom in vet cursief aangegeven.

In de eerste en tweede regel van de kop tekst boven elk amendement wordt verwezen naar het tekstdeel in kwestie van de ontwerphandeling. Indien een amendement betrekking heeft op een bestaande handeling, waarop in de ontwerphandeling wijzigingen worden voorgesteld, bevat de kop tekst bovendien een derde en vierde regel, die verwijzen naar de bestaande handeling respectievelijk naar de bepaling in kwestie.

Amendementen van het Parlement in de vorm van een geconsolideerde tekst

Nieuwe tekstdelen worden in vet cursief aangegeven. Geschrapte tekstdelen worden aangegeven met het symbool **■** of worden doorgestreept. Waar tekstdelen vervangen worden, wordt de nieuwe tekst in vet cursief aangegeven, terwijl de vervangen tekst wordt geschrapt of doorgestreept. Bij wijze van uitzondering worden zuiver technische wijzigingen die de diensten aanbrengen met het oog op de opstelling van de definitieve tekst, niet gemarkeerd.

INHOUD

	Blz.
ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT	5
TOELICHTING	81

ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT

over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (COM(2015)0583 – C7-0375 – 2015/0268(COD))

(Gewone wetgevingsprocedure: eerste lezing)

Het Europees Parlement,

- gezien het voorstel van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad (COM(2015)0583),
 - gezien artikel 294, lid 2, en artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, op grond waarvan het voorstel door de Commissie bij het Parlement is ingediend (C8-0375/2015),
 - gezien artikel 294, lid 3, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,
 - gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité van ...;¹
 - gezien artikel 59 van zijn Reglement,
 - gezien het verslag van de Commissie economische en monetaire zaken en de adviezen van de Commissie interne markt en consumentenbescherming en de Commissie juridische zaken (A8-0000/2016),
1. stelt onderstaand standpunt in eerste lezing vast;
 2. verzoekt om hernieuwde voorlegging indien de Commissie voornemens is ingrijpende wijzigingen in haar voorstel aan te brengen of dit door een nieuwe tekst te vervangen;
 3. verzoekt zijn Voorzitter het standpunt van het Parlement te doen toekomen aan de Raad en aan de Commissie alsmede aan de nationale parlementen.

Amendement 1

Voorstel voor een verordening Overweging 12

Door de Commissie voorgestelde tekst

12) Voor aanbiedingen van effecten aan het publiek met een tegenwaarde van

Amendement

12) Voor aanbiedingen van effecten aan het publiek met een *gezamenlijke*

¹ PB ...

minder dan **500 000** EUR kan de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus overeenkomstig deze verordening mogelijk niet in verhouding staan tot de verwachte opbrengst van de aanbidding. Het is dan ook dienstig dat de verplichting om krachtens deze verordening een prospectus op te stellen niet wordt toegepast op aanbiddingen van een dergelijke onbeduidende omvang. De lidstaten moeten ervan afzien om op nationaal niveau openbaarmakingsvereisten op te leggen die zouden neerkomen op onevenredige of onnodige lasten in verhouding tot deze aanbiddingen en zodoende de versnippering van de interne markt zouden versterken.

tegenwaarde van minder dan **1 000 000** EUR kan de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus overeenkomstig deze verordening mogelijk niet in verhouding staan tot de verwachte opbrengst van de aanbidding. Het is dan ook dienstig dat de verplichting om krachtens deze verordening een prospectus op te stellen niet wordt toegepast op aanbiddingen van een dergelijke onbeduidende omvang. De lidstaten **mogen het vereiste van een prospectus in de zin van deze verordening niet uitbreiden tot aanbiddingen van effecten met een totale tegenwaarde die beneden die drempel blijft**. De lidstaten moeten er **bovendien** van afzien om op nationaal niveau **andere** openbaarmakingsvereisten op te leggen die zouden neerkomen op onevenredige of onnodige lasten in verhouding tot deze aanbiddingen en zodoende de versnippering van de interne markt zouden versterken. **Wanneer de lidstaten wel zulke nationale openbaarmakingsvereisten opleggen moeten zij de Commissie en de ESMA van de geldende regels in kennis stellen. De Commissie analyseert die nationale openbaarmakingsvereisten en integreert haar bevindingen in haar werkzaamheden inzake crowdfunding, ermee rekening houdende dat versnippering van de interne markt moet worden vermeden.**

Or. en

Amendement 2

Voorstel voor een verordening Overweging 12 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

12 bis. Voor aanbiddingen van effecten aan het publiek met een gezamenlijke tegenwaarde van minder dan EUR 20 000 000, hebben uitgevende instellingen het

recht een EU-Groeipropectus op te stellen als bedoeld in artikel 15, ongeacht of het om een mkb of middelgrote onderneming gaat. Eenmaal goedgekeurd moet een dergelijke prospectus in aanmerking komen voor de paspoortregeling ingevolge deze verordening en dus geldig moeten zijn voor alle aanbiedingen aan het publiek overal in de Unie.

Or. en

Amendement 3

Voorstel voor een verordening Overweging 13

Door de Commissie voorgestelde tekst

*(13) Wanneer een aanbieding van effecten aan het publiek **alleen gericht is tot binnenlandse beleggers in één lidstaat, en dus geen grensoverschrijdend effect heeft, en wanneer de totale tegenwaarde van deze aanbieding van niet meer dan 10 000 000 EUR bedraagt, is het paspoortmechanisme op grond van deze verordening niet noodzakelijk en kan het opstellen van een prospectus onevenredig hoge kosten inhouden. Daarom moet de lidstaten beslissingsvrijheid worden gelaten om dergelijke aanbiedingen vrij te stellen van de in deze verordening vervatte prospectusplicht**, rekening houdend met het niveau van **binnenlandse** bescherming van beleggers dat zij passend achten. **In het bijzonder moeten de lidstaten de vrijheid krijgen om in hun nationale wetgeving de drempel voor toepassing van deze vrijstelling vast te stellen tussen 500 000 EUR en 10 000 000 EUR, uitgedrukt als de totale tegenwaarde van de aanbieding over een periode van 12 maanden.***

Amendement

(13) Voorts is het wenselijk dat gezien de uiteenlopende omvang van de financiële markten in de Unie, de lidstaten de optie krijgen om een aanbieding van effecten aan het publiek met een tegenwaarde tot 20 000 000 EUR vrij te stellen van de prospectusverplichting krachtens deze verordening. In het bijzonder moeten de lidstaten de vrijheid krijgen om in hun nationale wetgeving de drempel voor toepassing van deze vrijstelling vast te stellen tussen 1 000 000 EUR en 20 000 000 EUR, uitgedrukt als de totale tegenwaarde van de aanbieding over een periode van 12 maanden. Tevens moeten de lidstaten ervoor kunnen kiezen een nationale openbaarmakingsregeling te treffen voor de aanbiedingen van effecten die zijn vrijgesteld, rekening houdend met het niveau van bescherming van beleggers dat zij passend achten, mits die regeling geen onevenredige of onnodige belasting vormt voor uitgevende instellingen. De lidstaten delen de Commissie en de ESMA mee welke grens zij hebben gekozen en welke openbaarmakingsvereisten er op nationaal niveau eventueel gelden.

Onafhankelijk van de hoogte van de door een lidstaat gekozen drempel of van een eventuele nationale openbaarmakingsregeling moeten uitgevende instellingen het recht hebben een EU-Groeipropectus op te stellen voor aanbidding van effecten aan het publiek met een totale tegenwaarde tot 20 000 000 EUR en moet die prospectus geldig zijn in een onbeperkt aantal ontvangende lidstaten. Voorts moeten uitgevende instellingen het recht hebben om vrijwillig een volledige prospectus op te stellen overeenkomstig deze verordening.

Or. en

Amendement 4

Voorstel voor een verordening Overweging 13 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

13 bis. Wanneer een lidstaat ervoor kiest om een aanbidding van effecten aan het publiek met een tegenwaarde tot 20 000 000 EUR vrij te stellen, kan niets in de verordening die lidstaat beletten om op nationaal niveau regels uit te vaardigen op grond waarvan een MTF de inhoud kan bepalen van het toelatingsdocument dat een uitgevende instelling moet overleggen bij de eerste toelating van zijn effecten tot de handel. In dat geval kan het wenselijk zijn dat de operator van de MTF aangeeft hoe het toelatingsdocument wordt nagezien, waarbij noodzakelijkerwijs een formele goedkeuring door de bevoegde autoriteit of de MTF nodig zal zijn.

Or. en

Amendement 5

Voorstel voor een verordening Overweging 14

Door de Commissie voorgestelde tekst

14) Wanneer een aanbieding van effecten uitsluitend gericht is tot een beperkte groep van beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn, vertegenwoordigt het opstellen van een prospectus een onevenredige last gelet op het geringe aantal personen die de aanbieding beoogt te bereiken, en hoeft dus geen prospectus te worden verlangd. Dit geldt bijvoorbeeld voor een aanbieding die tot verwanten of kennissen van de bestuurders van een onderneming is gericht.

Amendement

14) Wanneer een aanbieding van effecten uitsluitend gericht is tot een beperkte groep van beleggers die geen gekwalificeerde beleggers zijn, vertegenwoordigt het opstellen van een prospectus een onevenredige last gelet op het geringe aantal personen die de aanbieding beoogt te bereiken, en hoeft dus geen prospectus te worden verlangd. Dit geldt bijvoorbeeld voor een aanbieding die tot verwanten of kennissen van de bestuurders van een onderneming is gericht. ***De bestaande aandeelhouders en werknemers worden niet meegeteld bij de berekening van het aantal personen die de aanbieding beoogt te bereiken.***

Or. en

Amendement 6

Voorstel voor een verordening Overweging 17 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

(17 bis) Uitgevende instellingen in de Unie moeten domicilie kunnen kiezen in een lidstaat voor effecten zowel zonder als met aandelenkarakter zodat een gelijk speelveld ontstaat en grensoverschrijdende activiteiten worden gestimuleerd.

Or. en

Amendement 7

Voorstel voor een verordening Overweging 21

Door de Commissie voorgestelde tekst

(21) De harmonisatie van de in het prospectus te vermelden informatie moet resulteren in een bescherming van beleggers die overal in de Unie gelijkwaardig is. Om investeerders in staat te stellen een beleggingsbeslissing met kennis van zaken te nemen, moet er toereikende en objectieve informatie zijn met betrekking tot de financiële positie van de uitgevende instelling en de rechten die aan de effecten verbonden zijn, en moet deze in een beknopte, gemakkelijk te analyseren en begrijpelijke vorm worden medegedeeld. Deze voorschriften dienen van toepassing te zijn op alle soorten prospectussen die in overeenstemming met deze verordening worden opgesteld, inclusief de prospectussen die de **minimale** informatievereisten voor secundaire emissies en **voor het mkb** volgen. Een prospectus mag geen gegevens bevatten die niet van belang zijn of niet eigen zijn aan de uitgevende instelling en de betrokken effecten, aangezien dit de voor de beleggingsbeslissing relevante informatie zou kunnen verdoezelen en dus afbreuk zou doen aan de bescherming van de belegger.

Amendement

(21) De harmonisatie van de in het prospectus te vermelden informatie moet resulteren in een bescherming van beleggers die overal in de Unie gelijkwaardig is. Om investeerders in staat te stellen een beleggingsbeslissing met kennis van zaken te nemen, moet er toereikende en objectieve informatie zijn met betrekking tot de financiële positie van de uitgevende instelling en de rechten die aan de effecten verbonden zijn, en moet deze in een beknopte, gemakkelijk te analyseren en begrijpelijke vorm worden medegedeeld. Deze voorschriften dienen van toepassing te zijn op alle soorten prospectussen die in overeenstemming met deze verordening worden opgesteld, inclusief de prospectussen die de **vereenvoudigde** **informatieregeling** voor secundaire emissies en voor **EU-groeipropectussen** volgen. Een prospectus mag geen gegevens bevatten die niet van belang zijn of niet eigen zijn aan de uitgevende instelling en de betrokken effecten, aangezien dit de voor de beleggingsbeslissing relevante informatie zou kunnen verdoezelen en dus afbreuk zou doen aan de bescherming van de belegger.

Or. en

Amendement 8

Voorstel voor een verordening Overweging 33

Door de Commissie voorgestelde tekst

(33) Een uitgevende instelling die

Amendement

(33) Een uitgevende instelling die

gedurende **drie** opeenvolgende jaren een universeel registratiedocument heeft gedeponereerd en daarvoor goedkeuring heeft verkregen, kan worden beschouwd als algemeen bekend voor de bevoegde autoriteit. Het moet daarom mogelijk zijn alle daarop volgende universele registratiedocumenten te deponeren zonder voorafgaande goedkeuring en deze ex-post door de bevoegde autoriteit te laten beoordelen wanneer de autoriteit dit nodig acht. Elke bevoegde autoriteit moet beslissen over de frequentie van een dergelijke herziening rekening houdend met bijvoorbeeld haar beoordeling van de risico's van de uitgevende instelling, de kwaliteit van haar eerdere vroegere openbaarmakingen of de termijn die verstreken is sinds de laatste beoordeling van het universele registratiedocument.

gedurende **twee** opeenvolgende jaren een universeel registratiedocument heeft gedeponereerd en daarvoor goedkeuring heeft verkregen, kan worden beschouwd als algemeen bekend voor de bevoegde autoriteit. Het moet daarom mogelijk zijn alle daarop volgende universele registratiedocumenten **en de eventuele wijzigingen daarin** te deponeren zonder voorafgaande goedkeuring en deze ex-post door de bevoegde autoriteit te laten beoordelen wanneer de autoriteit dit nodig acht. Elke bevoegde autoriteit moet beslissen over de frequentie van een dergelijke herziening rekening houdend met bijvoorbeeld haar beoordeling van de risico's van de uitgevende instelling, de kwaliteit van haar eerdere vroegere openbaarmakingen of de termijn die verstreken is sinds de laatste beoordeling van het universele registratiedocument.

Or. en

Amendement 9

Voorstel voor een verordening Overweging 35

Door de Commissie voorgestelde tekst

(35) Wanneer een uitgevende instelling een prospectus opstelt dat uit afzonderlijke documenten bestaat, dienen alle onderdelen van het prospectus te worden goedgekeurd, inclusief, indien van toepassing, het universele registratiedocument en de wijzigingen daarvan, wanneer deze eerder bij de bevoegde autoriteit zijn gedeponereerd maar nog niet zijn goedgekeurd.

Amendement

(35) Wanneer een uitgevende instelling een prospectus opstelt dat uit afzonderlijke documenten bestaat, dienen alle onderdelen van het prospectus te worden goedgekeurd, inclusief, indien van toepassing, het universele registratiedocument en de wijzigingen daarvan, wanneer deze eerder bij de bevoegde autoriteit zijn gedeponereerd maar nog niet zijn goedgekeurd. ***In geval van een veelvuldig uitgevende instelling hoeven wijzigingen of aanvullingen in het universele registratiedocument niet vóór publicatie te worden goedgekeurd maar moeten zich wel door de bevoegde autoriteit achteraf laten beoordelen.***

Amendement 10

Voorstel voor een verordening Overweging 40

Door de Commissie voorgestelde tekst

(40) Zodra een klasse van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt wordt toegelaten, worden beleggers door de uitgevende instelling voortdurend van informatie voorzien krachtens Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹² en Richtlijn 2004/109/EG. De behoefte aan een volledig prospectus is dus minder acuut in geval van volgende aanbiedingen aan het publiek of toelatingen van effecten tot de handel door de uitgevende instelling. Daarom moet een afzonderlijk prospectus beschikbaar worden gesteld voor gebruik in geval van secundaire uitgiften en moet de inhoud daarvan worden versoepeld ten opzichte van de normale regeling, rekening houdend met de reeds openbaar gemaakte informatie. Aan investeerders moet verder nog geconsolideerde en goed gestructureerde informatie worden verstrekt over elementen zoals de voorwaarden van de aanbieding en de context daarvan, ***inclusief de verklaring inzake het werkkapitaal, de bestemming van de opbrengsten, de risicofactoren die specifiek zijn voor de uitgevende instelling en de effecten, de praktijk van de raad van bestuur, de beloning van de bestuurders, de aandeelhoudersstructuur of transacties met verbonden partijen. Aangezien dergelijke informatie momenteel niet doorlopend openbaar moeten worden gemaakt krachtens Verordening (EU) nr. 596/2014 en Richtlijn 2004/109/EG, is het passend dat het prospectus dat in geval van een secundaire uitgifte wordt opgesteld, ten minste deze informatie***

Amendement

(40) Zodra een klasse van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt wordt toegelaten, worden beleggers door de uitgevende instelling voortdurend van informatie voorzien krachtens Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹² en Richtlijn 2004/109/EG. De behoefte aan een volledig prospectus is dus minder acuut in geval van volgende aanbiedingen aan het publiek of toelatingen van effecten tot de handel door de uitgevende instelling. Daarom moet een afzonderlijk, ***vereenvoudigd*** prospectus beschikbaar worden gesteld voor gebruik in geval van secundaire uitgiften en moet de inhoud daarvan worden versoepeld ten opzichte van de normale regeling, rekening houdend met de reeds openbaar gemaakte informatie. Aan investeerders moet verder nog geconsolideerde en goed gestructureerde informatie worden verstrekt over elementen zoals de voorwaarden van de aanbieding en de achtergrond. ***Het vereenvoudigde prospectus voor secundaire uitgiften bevat daarom de relevante, minimale informatie die noodzakelijk is om beleggers in staat te stellen inzicht te verwerven in de vooruitzichten van de uitgevende instelling en van een eventuele garant, de aan de effecten verbonden rechten, de redenen voor de uitgifte en het effect daarvan op de uitgevende instelling.***

bevat.

¹² Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

¹² Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

Or. en

Amendement 11

Voorstel voor een verordening Overweging 41

Door de Commissie voorgestelde tekst

(41) De **specifieke** openbaarmakingsregeling voor secundaire emissies moet tot mkb-groeimarkten worden uitgebreid aangezien de exploitanten op deze markten krachtens Richtlijn 2014/65/EU regels moeten vaststellen en toepassen die passende **permanente** informatieverstrekking verzekeren door uitgevende instellingen waarvan effecten worden verhandeld op deze handelsplatforms.

Amendement

(41) De **vereenvoudigde** openbaarmakingsregeling voor secundaire emissies moet tot **op** mkb-groeimarkten **verhandelde effecten** worden uitgebreid aangezien de exploitanten op deze markten krachtens Richtlijn 2014/65/EU regels moeten vaststellen en toepassen die passende permanente informatieverstrekking verzekeren door uitgevende instellingen waarvan effecten worden verhandeld op deze handelsplatforms. **Deze regeling moet ook gelden voor MTF's, niet zijnde mkb-groeimarkten wanneer die MTF's openbaarmakingsvereisten kennen die equivalent zijn aan de vereisten voor mkb-groeimarkten ingevolge richtlijn 2014/65/EU.**

Or. en

Amendement 12

Voorstel voor een verordening Overweging 42

Door de Commissie voorgestelde tekst

(42) De *specifieke* openbaarmakingsregeling voor secundaire emissies moet alleen voor gebruik beschikbaar zijn nadat een minimale termijn is verstreken sinds de eerste toelating tot de handel van een klasse van effecten van een uitgevende instelling. Een termijn van 18 maanden moet ervoor zorgen dat de uitgevende instelling ten minste eenmaal heeft voldaan aan haar verplichting tot bekendmaking van een jaarlijks financieel verslag overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG of volgens de regels van de marktexploitant van een mkb-groeimarkt.

Amendement

(42) De *vereenvoudigde* openbaarmakingsregeling voor secundaire emissies moet alleen voor gebruik beschikbaar zijn nadat een minimale termijn is verstreken sinds de eerste toelating tot de handel van een klasse van effecten van een uitgevende instelling. Een termijn van 18 maanden moet ervoor zorgen dat de uitgevende instelling ten minste eenmaal heeft voldaan aan haar verplichting tot bekendmaking van een jaarlijks financieel verslag overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG of volgens de regels van de marktexploitant van een mkb-groeimarkt *of een MTF met equivalente openbaarmakingsvereisten.*

Or. en

Amendement 13

Voorstel voor een verordening Overweging 43

Door de Commissie voorgestelde tekst

43) Een van de belangrijkste doelstellingen van de kapitaalmarktenunie is het vergemakkelijken van de toegang tot financiering op de kapitaalmarkten voor kleine en middelgrote ondernemingen in de Unie. Aangezien dergelijke ondernemingen meestal relatief lagere bedragen nodig hebben dan andere uitgevende instellingen, kunnen de kosten voor het opstellen van een prospectus buitensporig hoog zijn en kan dit hen ervan weerhouden om hun effecten aan het publiek aan te bieden. Tegelijkertijd kunnen kleine en middelgrote ondernemingen vanwege hun

Amendement

43) Een van de belangrijkste doelstellingen van de kapitaalmarktenunie is het vergemakkelijken van de toegang tot financiering op de kapitaalmarkten voor kleine en middelgrote ondernemingen in de Unie. Aangezien dergelijke ondernemingen meestal relatief lagere bedragen nodig hebben dan andere uitgevende instellingen, kunnen de kosten voor het opstellen van een prospectus buitensporig hoog zijn en kan dit hen ervan weerhouden om hun effecten aan het publiek aan te bieden. Tegelijkertijd kunnen kleine en middelgrote ondernemingen vanwege hun

omvang en hun kortere staat van dienst hogere investeringsrisico's inhouden dan grotere emittenten en moeten zij voldoende informatie openbaar maken zodat investeerders hun beleggingsbeslissing kunnen nemen. Daarom moet bij het afwegen van de inhoud van een prospectus voor kleine en middelgrote ondernemingen een goed evenwicht worden gevonden tussen kostenefficiënte toegang tot de financiële markten en bescherming van de beleggers. Met dit doel voor ogen moet derhalve een specifieke openbaarmakingsregeling worden ontwikkeld voor kleine en middelgrote ondernemingen/

omvang en hun kortere staat van dienst hogere investeringsrisico's inhouden dan grotere emittenten en moeten zij voldoende informatie openbaar maken zodat investeerders hun beleggingsbeslissing kunnen nemen. ***Mid-capondernemingen zouden eveneens baat hebben bij een gemakkelijker toegang tot financiering door kapitaalmarkten zodat ze kunnen groeien en hun volle potentieel kunnen ontwikkelen, en zij moeten daarom tegen niet onevenredig hoge kosten geld kunnen opnemen.*** Daarom moet bij het afwegen van de inhoud van een ***EU-groei***prospectus voor kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps*** een goed evenwicht worden gevonden tussen kostenefficiënte toegang tot de financiële markten en bescherming van de beleggers. Met dit doel voor ogen moet derhalve een specifieke openbaarmakingsregeling worden ontwikkeld voor kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps***/

Or. en

Amendement 14

Voorstel voor een verordening Overweging 44

Door de Commissie voorgestelde tekst

(44) De ***minimale*** informatie die door kleine en middelgrote ondernemingen moet worden verstrekt in het kader van de ***specifieke*** openbaarmakingsregeling, moet zodanig worden afgestemd dat deze wezenlijk en relevant is voor ondernemingen van deze omvang en degenen die erin beleggen, en moet erop gericht zijn evenredigheid te waarborgen tussen de omvang van de onderneming en de behoefte aan financiële middelen enerzijds en de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus anderzijds. Om ervoor te zorgen dat kleine

Amendement

(44) De ***minimale*** informatie die door kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps*** moet worden verstrekt in het kader van de ***evenredige*** openbaarmakingsregeling ***voor EU-groei***prospectussen moet zodanig worden afgestemd dat deze wezenlijk en relevant is voor ondernemingen van deze omvang en degenen die erin beleggen, en moet erop gericht zijn evenredigheid te waarborgen tussen de omvang van de onderneming en de behoefte aan financiële middelen enerzijds en de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus

en middelgrote ondernemingen prospectussen kunnen opstellen zonder daarvoor kosten te moeten dragen die niet in verhouding staan tot de omvang van het bedrijf en dus tot de grootteorde van de aan te trekken financiële middelen, moet de **specifieke openbaarmakingsregeling voor kleine en middelgrote ondernemingen** flexibeler zijn dan voor ondernemingen op gereguleerde markten, voor zover hiermee de bekendmaking wordt verzekerd van de belangrijkste informatie die de beleggers nodig hebben.

anderzijds. Om ervoor te zorgen dat kleine en middelgrote ondernemingen **en midcaps** prospectussen kunnen opstellen zonder daarvoor kosten te moeten dragen die niet in verhouding staan tot de omvang van het bedrijf en dus tot de grootteorde van de aan te trekken financiële middelen, moet de regeling voor **EU-groeipropectussen** flexibeler zijn dan voor ondernemingen op gereguleerde markten, voor zover hiermee de bekendmaking wordt verzekerd van de belangrijkste informatie die de beleggers nodig hebben. ***Bij de nadere invulling van de evenredige openbaarmakingsregeling voor EU-groeipropectussen moet de Commissie er rekening mee houden dat de toegang tot de kapitaalmarkt voor mkb's en midcaps gemakkelijker moet worden met behoud van het vertrouwen van beleggers in zulke ondernemingen, dat de kosten en lasten voor mkb's en midcaps tot een minimum beperkt moeten blijven, dat er specifieke vormen van informatie uit te lezen moeten zijn die van bijzonder belang zijn voor kleine en middelgrote ondernemingen en midcaps, zoals de omvang van de emittent en de tijd dat deze al in bedrijf is, de verschillende categorieën en aard van de aanbiedingen, en de verschillen in door beleggers verlangde gegevens met betrekking tot de uiteenlopende soorten van effecten .***

Or. en

Amendement 15

Voorstel voor een verordening Overweging 45

Door de Commissie voorgestelde tekst

(45) De **specifieke** openbaarmakingsregeling moet beschikbaar worden gesteld voor aanbiedingen van effecten aan het publiek

Amendement

45) De **evenredige** openbaarmakingsregeling **voor EU-Groeipropectussen** moet beschikbaar worden gesteld voor aanbiedingen van

door kleine en middelgrote ondernemingen waarvan effecten op multilaterale handelsfaciliteiten, met inbegrip van mkb-groeimarkten, worden verhandeld. Dergelijke handelsplatformen kunnen voor deze ondernemingen immers dienst doen als toegangspoort tot kapitaalmarkten en zijn wat informatievoorschriften betreft aan minder strikte regels gebonden dan gereglementeerde markten. Het is ook passend de definitie van het mkb te verruimen tot het mkb zoals gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU, om te zorgen voor samenhang tussen deze verordening en Richtlijn 2014/65/EU. Kleine en middelgrote ondernemingen waarvan de effecten niet op een handelsplatform worden verhandeld, moeten ook voor deze openbaarmakingsregeling in aanmerking komen aangezien zij ook kunnen worden verplicht een prospectus op te stellen wanneer zij effecten aan het publiek aanbieden, onder meer door middel van crowdfundingplatforms. Kleine en middelgrote ondernemingen met een notering op een gereglementeerde markt mogen echter niet in aanmerking komen voor gebruik van deze regeling omdat beleggers op gereglementeerde markten erop moeten vertrouwen dat de effecten van uitgevende instellingen waarin zij beleggen, onderworpen zijn aan één enkel geheel van openbaarmakingsregels. Daarom mag er geen sprake zijn van een tweeledige standaard op gereglementeerde markten die afhangt van de omvang van de uitgevende instelling.

effecten aan het publiek door kleine en middelgrote ondernemingen *en midcaps behalve wanneer de effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zullen worden toegelaten. Wanneer de effecten van kleine en middelgrote ondernemingen en midcaps tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten* mogen *die ondernemingen* niet in aanmerking komen voor gebruik van de *EU-Groeipropectusregeling* omdat beleggers op gereglementeerde markten erop moeten vertrouwen dat de effecten van uitgevende instellingen waarin zij beleggen, onderworpen zijn aan één enkel geheel van openbaarmakingsregels. Daarom mag er geen sprake zijn van een tweeledige standaard *voor toelating van effecten* op gereglementeerde markten die afhangt van de omvang van de uitgevende instelling.

Or. en

Amendement 16

Voorstel voor een verordening Overweging 46

Door de Commissie voorgestelde tekst

(46) Indien ***zij niet*** tot de handel op een gereguleerde markt ***zijn*** toegelaten, moeten kleine en middelgrote ondernemingen die aandelen en niet-hybride obligaties aanbieden, gebruik kunnen maken van een facultatieve methode voor het opstellen van een prospectus in de vorm van een gemakkelijk te begrijpen „vragen en antwoorden“-informatiedocument. Deze alternatieve vorm ten opzichte van het gebruikelijke model van openbaarmaking moet zodanig worden ontworpen dat de kosten voor kleine en middelgrote ondernemingen beperkt blijven doordat deze ondernemingen de mogelijkheid wordt geboden om, op basis van hun eigen capaciteiten, zelf een prospectus op te stellen. De in dit model gepresenteerde vragen moeten zodanig worden opgesteld dat zij specifieke vormen van informatie oproepen die van bijzonder belang zijn voor kleine en middelgrote ondernemingen, en de opgevraagde informatie moet meer details omvatten dan in de gebruikelijke openbaarmakingsregelingen, zodat personen die zich bedienen van het „vraag en antwoord“-document vlotter kunnen begrijpen welke informatie wordt gevraagd.

Amendement

(46) Indien ***geen effecten*** tot de handel op een gereguleerde markt ***worden*** zijn toegelaten, moeten kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps*** die aandelen en niet-hybride obligaties aanbieden, gebruik kunnen maken van een facultatieve methode voor het opstellen van een prospectus in de vorm van een gemakkelijk te begrijpen „vragen en antwoorden“-informatiedocument. Deze alternatieve vorm ten opzichte van het gebruikelijke model van openbaarmaking moet zodanig worden ontworpen dat de kosten voor kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps*** beperkt blijven doordat deze ondernemingen de mogelijkheid wordt geboden om, op basis van hun eigen capaciteiten, zelf een prospectus op te stellen. De in dit model gepresenteerde vragen moeten zodanig worden opgesteld dat zij specifieke vormen van informatie oproepen die van bijzonder belang zijn voor kleine en middelgrote ondernemingen ***en midcaps***, en de opgevraagde informatie moet meer details omvatten dan in de gebruikelijke openbaarmakingsregelingen, zodat personen die zich bedienen van het „vraag en antwoord“-document vlotter kunnen begrijpen welke informatie wordt gevraagd.

Or. en

Amendement 17

**Voorstel voor een verordening
Overweging 47**

Door de Commissie voorgestelde tekst

(47) Door emissies van effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van meer dan 100 000

Amendement

Schrappen

EUR een gunstige behandeling te verlenen, kan de structuur van de obligatiemarkten worden verstoord en kan de passende diversificatie van portefeuilles en de ontwikkeling van elektronische handelsplatformen worden belemmerd, waardoor de liquiditeit op de secundaire markt wordt aangetast. Het kan ook leiden tot minder keuzevrijheid voor kleine beleggers omdat dezen niet de kans krijgen om investeringswaardige bedrijfsobligaties aan te kopen. Het is derhalve aangewezen de prospectusvrijstelling op te heffen voor aanbiedingen van effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100 000 EUR en de minder strenge openbaarmakingsvereisten voor prospectussen betreffende dergelijke effecten zonder aandelenkarakter, zoals oorspronkelijk voorgeschreven in Richtlijn 2003/71/EG, weg te nemen. Het is met name aangewezen eenvormigheid te brengen in de minimale informatievereisten voor prospectussen betreffende effecten zonder aandelenkarakter en daarbij de tweeledige norm van openbaarmaking te vervangen voor emissies die op gekwalificeerde beleggers mikken, en emissies die op niet gekwalificeerde beleggers mikken.

Or. en

Amendement 18

Voorstel voor een verordening Overweging 51

Door de Commissie voorgestelde tekst

(51) Het feit dat uitgevende instellingen in het prospectus informatie kunnen opnemen door middel van verwijzing naar documenten die deze informatie bevatten, mits de door verwijzing opgenomen

Amendement

(51) Het feit dat uitgevende instellingen in het prospectus *of het basisprospectus* informatie kunnen opnemen door middel van verwijzing naar documenten die deze informatie bevatten, mits de door

documenten eerder elektronisch zijn gepubliceerd, moet de procedure voor het opstellen van een prospectus vereenvoudigen en de kosten voor de uitgevende instellingen verminderen, zonder dat afbreuk wordt gedaan aan de bescherming van de belegger. Dit doel van vereenvoudiging en vermindering van de kosten voor het opstellen van een prospectus mag echter niet worden verwezenlijkt ten koste van andere belangen die het prospectus geacht wordt te beschermen, onder meer de toegankelijkheid van de informatie. De taal die gebruikt wordt voor de door middel van verwijzing opgenomen informatie moet de talenregeling volgen die van toepassing is op prospectussen. De door middel van verwijzing opgenomen informatie kan betrekking hebben op historische gegevens. Indien deze informatie echter niet langer relevant is als gevolg van wezenlijke veranderingen, dient dit duidelijk in het prospectus te worden vermeld en dient ook de geactualiseerde informatie te worden verstrekt.

verwijzing opgenomen documenten eerder elektronisch zijn gepubliceerd, moet de procedure voor het opstellen van een prospectus vereenvoudigen en de kosten voor de uitgevende instellingen verminderen, zonder dat afbreuk wordt gedaan aan de bescherming van de belegger. Dit doel van vereenvoudiging en vermindering van de kosten voor het opstellen van een prospectus mag echter niet worden verwezenlijkt ten koste van andere belangen die het prospectus geacht wordt te beschermen, onder meer de toegankelijkheid van de informatie. De taal die gebruikt wordt voor de door middel van verwijzing opgenomen informatie moet de talenregeling volgen die van toepassing is op prospectussen. De door middel van verwijzing opgenomen informatie kan betrekking hebben op historische gegevens. Indien deze informatie echter niet langer relevant is als gevolg van wezenlijke veranderingen, dient dit duidelijk in het prospectus te worden vermeld en dient ook de geactualiseerde informatie te worden verstrekt. ***Voorts staat het veelvuldig uitgevende instellingen vrij om eventuele wijzigingen in het universele registratiedocument op te nemen door middel van een dynamische verwijzing in het prospectus. Een dergelijke dynamische verwijzing zorgt ervoor dat de lezer altijd naar het laatste universele registratiedocument wordt verwezen, zonder dat er een aanvulling nodig is.***

Or. en

Amendement 19

Voorstel voor een verordening Overweging 53

Door de Commissie voorgestelde tekst

(53) Niet alle uitgevende instellingen hebben toegang tot adequate informatie en

Amendement

(53) Niet alle uitgevende instellingen hebben toegang tot adequate informatie en

begeleiding in de procedure van toetsing en goedkeuring en met betrekking tot de te ondernemen stappen voor de goedkeuring van het prospectus, aangezien de bevoegde autoriteiten in de lidstaten verschillende benaderingen volgen. Deze verordening moet deze verschillen wegwerken door een harmonisering van de regels die van toepassing zijn op de toetsing en goedkeuring, zodat alle bevoegde autoriteiten een convergerende aanpak hanteren wanneer zij de volledigheid, de consistentie en de begrijpelijkheid van de informatie in het prospectus behandelen. Richtsnoeren om de goedkeuring te verkrijgen van een prospectus moeten openbaar toegankelijk zijn op de websites van de bevoegde autoriteiten. De ESMA moet een centrale rol spelen in het bevorderen van convergentie in het desbetreffende toezicht door gebruik te maken van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad. Met name moet de ESMA collegiale toetsingen verrichten met betrekking tot de werkzaamheden van de bevoegde autoriteiten in het kader van deze verordening, binnen een passende termijn voordat de onderhavige verordening wordt geëvalueerd, en in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 1095/2010.

begeleiding in de procedure van toetsing en goedkeuring en met betrekking tot de te ondernemen stappen voor de goedkeuring van het prospectus, aangezien de bevoegde autoriteiten in de lidstaten verschillende benaderingen volgen. Deze verordening moet deze verschillen wegwerken door een harmonisering van de regels die van toepassing zijn op de toetsing en goedkeuring, zodat alle bevoegde autoriteiten een convergerende aanpak hanteren wanneer zij de volledigheid, de consistentie en de begrijpelijkheid van de informatie in het prospectus behandelen. Richtsnoeren om de goedkeuring te verkrijgen van een prospectus moeten openbaar toegankelijk zijn op de websites van de bevoegde autoriteiten. De ESMA moet een centrale rol spelen in het bevorderen van convergentie in het desbetreffende toezicht door gebruik te maken van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad. Met name moet de ESMA collegiale toetsingen verrichten met betrekking tot de werkzaamheden van de bevoegde autoriteiten in het kader van deze verordening, binnen een passende termijn voordat de onderhavige verordening wordt geëvalueerd, en in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 1095/2010. ***ESMA moet een centraal workflowsysteem ontwikkelen, waarbij de goedkeuring van prospectussen van begin tot uiteindelijke goedkeuring wordt bestreken, zodat de bevoegde autoriteiten, ESMA en emittenten de goedkeuringsaanvragen online kunnen beheren en volgen. Dat systeem zou cruciale informatie opleveren en voor ESMA en de bevoegde autoriteiten als instrument dienen om de convergentie van de goedkeuringsprocessen en -procedures in de Unie te stimuleren zodat in de toekomst de prospectussen in de gehele Unie op dezelfde manier zullen worden goedgekeurd.***

¹³Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

¹³Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

Or. en

Amendement 20

Voorstel voor een verordening Overweging 54

Door de Commissie voorgestelde tekst

(54) Om de toegang tot de markten van de lidstaten te bevorderen is het belangrijk dat de vergoedingen die de bevoegde autoriteiten vragen voor de goedkeuring en de deponering van prospectussen en bijbehorende documenten, openbaar worden gemaakt.

Amendement

(54) Om de toegang tot de markten van de lidstaten te bevorderen is het belangrijk dat de vergoedingen die de bevoegde autoriteiten vragen voor de goedkeuring en de deponering van prospectussen en bijbehorende documenten, openbaar worden gemaakt.

Or. en

Amendement 21

Voorstel voor een verordening Overweging 57

Door de Commissie voorgestelde tekst

(57) Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onnauwkeurigheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de belegging en die zich voordoet na de publicatie van het prospectus maar vóór de sluiting van de aanbieding of de aanvang van de handel op een gereguleerde markt, moet door de

Amendement

(57) Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onnauwkeurigheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de belegging en die zich voordoet na de publicatie van het prospectus maar vóór de sluiting van de aanbieding of de aanvang van de handel op een gereguleerde markt, moet door de

beleggers naar behoren worden geëvalueerd en vereist bijgevolg de onverwijld goedkeuring en verspreiding van een aanvulling op het prospectus.

beleggers naar behoren worden geëvalueerd en vereist bijgevolg de onverwijld goedkeuring en verspreiding van een aanvulling op het prospectus, ***behalve wanneer het gaat om een aanvulling op het universele registratiedocument van een veelvuldig uitgevende instelling.***

Or. en

Amendement 22

Voorstel voor een verordening Overweging 60

Door de Commissie voorgestelde tekst

(60) De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst moet het recht hebben van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst een verklaring te vragen dat het prospectus conform deze verordening is opgesteld. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dient de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon in kennis te stellen van het certificaat van goedkeuring van het prospectus dat gericht wordt tot de autoriteit van de lidstaat van herkomst, zodat de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus verantwoordelijke persoon zich ervan kan vergewissen of en wanneer de kennisgeving daadwerkelijk heeft plaatsgevonden

Amendement

(60) De bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst moet het recht hebben van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst een verklaring te vragen dat het prospectus ***of het afzonderlijke universele registratiedocument wanneer dat als enig document is goedgekeurd***, conform deze verordening is opgesteld. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dient de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus ***of eventueel het universele registratiedocument*** verantwoordelijke persoon in kennis te stellen van het certificaat van goedkeuring van het prospectus dat gericht wordt tot de autoriteit van de lidstaat van herkomst, zodat de uitgevende instelling of de voor het opstellen van het prospectus ***of eventueel het universele registratiedocument*** verantwoordelijke persoon zich ervan kan vergewissen of en wanneer de kennisgeving daadwerkelijk heeft plaatsgevonden

Or. en

Amendement 23

Voorstel voor een verordening Overweging 61

Door de Commissie voorgestelde tekst

(61) Om de doelstellingen van deze verordening ten volle te verwezenlijken moet het toepassingsgebied ervan worden verruimd tot effecten van emittenten die onder het recht van derde landen vallen. ***Uitgevende instellingen van derde landen die een prospectus krachtens deze verordening opstellen, moeten onder de entiteiten die krachtens de Europese regelgeving voor financiële diensten gereguleerde en gecontroleerde activiteiten verrichten, een vertegenwoordiger aanwijzen die als contactpunt kan dienen voor de toepassing van deze verordening. De vertegenwoordiger moeten samen met de uitgevende instelling zorgen voor de naleving van de bepalingen van deze verordening.*** Om de informatie-uitwisseling en de samenwerking met autoriteiten in derde landen te verzekeren met het oog op doeltreffende handhaving van deze verordening, moeten de bevoegde autoriteiten samenwerkingsovereenkomsten sluiten met hun tegenhangers in derde landen. Overdrachten van persoonsgegevens op basis van deze overeenkomsten moeten voldoen aan Richtlijn 95/46/EG en aan Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad.

Amendement

(61) Om de doelstellingen van deze verordening ten volle te verwezenlijken moet het toepassingsgebied ervan worden verruimd tot effecten van emittenten die onder het recht van derde landen vallen. Om de informatie-uitwisseling en de samenwerking met autoriteiten in derde landen te verzekeren met het oog op doeltreffende handhaving van deze verordening, moeten de bevoegde autoriteiten samenwerkingsovereenkomsten sluiten met hun tegenhangers in derde landen. Overdrachten van persoonsgegevens op basis van deze overeenkomsten moeten voldoen aan Richtlijn 95/46/EG en aan Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad.

Or. en

Amendement 24

Voorstel voor een verordening Overweging 69

(69) Om de in deze verordening vastgestelde vereisten nader te omschrijven moet aan de Commissie de bevoegdheid worden gedelegeerd overeenkomstig artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie handelingen vast te stellen met betrekking tot de **drempels bedoeld in artikel 1, lid 2, punt i), en artikel 1, lid 3, onder c) en d)**, de minimale inhoud van de documenten bedoeld in artikel 1, lid 3, onder (f) en (g), en artikel 1, lid 4, onder d) en e), de aanpassing van de definities van artikel 2, **de beoordeling, goedkeuring, deponering en evaluatie van het universele registratiedocument, alsmede de voorwaarden voor de wijziging of actualisering daarvan en de omstandigheden waarin de status van veelvuldig uitgevende instelling verloren kan gaan**, het model van het prospectus, het basisprospectus en de definitieve voorwaarden en de specifieke gegevens die in het prospectus moeten worden opgenomen, de minimale informatie in het universele registratiedocument, de beperkte informatie in het vereenvoudigde registratiedocument en de verrichtingsnota in geval van secundaire uitgiften en door kleine en middelgrote ondernemingen, het formaat toegestaan op grond van artikel 15, lid 2, **de toestemming om bepaalde informatie niet in het prospectus te vermelden, de procedures voor de beoordeling en de goedkeuring van het prospectus**, de reclame voor effecten die onder de werkingssfeer van deze verordening vallen, en de algemene gelijkwaardigheidscriteria voor door uitgevende instellingen van derde landen opgestelde prospectussen. Het is van bijzonder belang dat de Commissie bij haar voorbereidende werkzaamheden tot passende raadpleging overgaat, onder meer op deskundigenniveau. **De Commissie moet bij de voorbereiding en opstelling**

(69) Om de in deze verordening vastgestelde vereisten nader te omschrijven moet aan de Commissie de bevoegdheid worden gedelegeerd overeenkomstig artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie handelingen vast te stellen met betrekking tot de minimale inhoud van de documenten bedoeld in artikel 1, lid 3, onder (f) en (g), en artikel 1, lid 4, onder d) en e), de aanpassing van de definities van artikel 2, het model van het prospectus, het basisprospectus en de definitieve voorwaarden en de specifieke gegevens die in het prospectus moeten worden opgenomen, de minimale informatie in het universele registratiedocument, de beperkte informatie in het vereenvoudigde registratiedocument en de verrichtingsnota in geval van secundaire uitgiften en door kleine en middelgrote ondernemingen, **de minimale inhoud en het model van het specifieke registratiedocument en de specifieke verrichtingsnota ingevolge artikel 15, lid 1, de facultatieve inhoud en het formaat toegestaan op grond van artikel 15, lid 2, de reclame voor effecten die onder de werkingssfeer van deze verordening vallen, en de algemene gelijkwaardigheidscriteria voor door uitgevende instellingen van derde landen opgestelde prospectussen**. Het is van bijzonder belang dat de Commissie bij haar voorbereidende werkzaamheden tot passende raadpleging overgaat, onder meer op deskundigenniveau, en dat die raadplegingen gebeuren in overeenstemming met de beginselen die zijn vastgelegd in het Interinstitutioneel akkoord over beter wetgeven van [datum]. **Om met name te zorgen voor gelijke deelneming aan de voorbereiding van gedelegeerde handelingen ontvangen het Europees Parlement en de Raad alle documenten op hetzelfde moment als de deskundigen van de lidstaten, en hebben**

van de gedelegeerde handelingen ervoor zorgen dat de desbetreffende documenten tijdig en op gepaste wijze gelijktijdig worden toegezonden aan het Europees Parlement en aan de Raad.

hun deskundigen systematisch toegang tot de vergaderingen van de deskundigengroepen van de Commissie die zich bezighouden met de voorbereiding van de gedelegeerde handelingen.

Or. en

Amendement 25

Voorstel voor een verordening Overweging 72

Door de Commissie voorgestelde tekst

(72) De Commissie moet door de ESMA ontwikkelde ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen met betrekking tot de inhoud en de vorm van de presentatie van de in de samenvatting op te nemen belangrijke historische financiële informatie, de door middel van verwijzing op te nemen informatie en andere soorten documenten die volgens krachtens het Unierecht vereist zijn, de publicatie van het prospectus, de gegevens die nodig zijn voor de classificatie van prospectussen in het door de ESMA beheerde opslagmechanisme, de situaties waarin een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de in het prospectus opgenomen informatie vereist dat een aanvulling op het prospectus wordt bekendgemaakt, de informatie die wordt uitgewisseld tussen de bevoegde autoriteiten en de ESMA in het kader van de verplichting tot samenwerking en het modelformulier voor samenwerkingsregelingen met toezichthoudende autoriteiten in derde landen. De Commissie moet die ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen middels gedelegeerde handelingen ingevolge artikel 290 VWEU en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr.

Amendement

(72) De Commissie moet door de ESMA ontwikkelde ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen met betrekking tot de inhoud en de vorm van de presentatie van de in de samenvatting op te nemen belangrijke historische financiële informatie, **de beoordeling, goedkeuring, deponering en evaluatie van het universele registratiedocument, alsmede de voorwaarden voor de wijziging of actualisering daarvan en de omstandigheden waarin de status van veelvuldig uitgevende instelling verloren kan gaan**, de door middel van verwijzing op te nemen informatie en andere soorten documenten die volgens krachtens het Unierecht vereist zijn, **de procedures voor de beoordeling en goedkeuring van het prospectus**, de publicatie van het prospectus, de gegevens die nodig zijn voor de classificatie van prospectussen in het door de ESMA beheerde opslagmechanisme, de situaties waarin een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de in het prospectus opgenomen informatie vereist dat een aanvulling op het prospectus wordt bekendgemaakt, de informatie die wordt uitgewisseld tussen de bevoegde autoriteiten en de ESMA in het kader van de verplichting tot

1095/2010.

samenwerking en het modelformulier voor samenwerkingsregelingen met toezichthoudende autoriteiten in derde landen. De Commissie moet die ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen middels gedelegeerde handelingen ingevolge artikel 290 VWEU en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Amendement 26

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Het doel van deze verordening is eisen vast te stellen voor de opstelling, goedkeuring en verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten worden aangeboden aan het publiek of toegelaten tot de handel op een in een lidstaat *gelegen of functionerende* gereguleerde markt.

Amendement

1. Het doel van deze verordening is eisen vast te stellen voor de opstelling, goedkeuring en verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten worden aangeboden aan het publiek of toegelaten tot de handel op een in een lidstaat *gevestigde* gereguleerde markt.

Or. en

Amendement 27

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 2 – aanhef

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Deze verordening is niet van toepassing op de volgende soorten effecten:

Amendement

2. Deze verordening, *met uitzondering van artikel 4*, is niet van toepassing op de volgende soorten effecten:

Or. en

Amendement 28

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 2 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging **die niet van het closed-end-type zijn**;

Amendement

a) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging;

Or. en

Amendement 29

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 2 – letter h

Door de Commissie voorgestelde tekst

(h) "bostadsobligationer" die periodiek worden uitgegeven door kredietinstellingen in Zweden en hoofdzakelijk bestemd zijn voor het verstrekken van hypothecaire leningen, op voorwaarde dat:

i) de uitgegeven "bostadsobligationer" tot dezelfde reeks behoren;

ii) de "bostadsobligationer" doorlopend worden uitgegeven gedurende een gespecificeerde uitgifteperiode;

iii) de voorwaarden van de "bostadsobligationer" gedurende de uitgifteperiode niet worden veranderd; en

iv) de opbrengsten van de uitgifte van de bedoelde "bostadsobligationer" overeenkomstig de statuten van de uitgevende instelling worden belegd in activa die voldoende dekking vormen voor de verplichtingen die uit effecten voortvloeien;

Amendement

Schrappen

Or. en

Amendement 30

Voorstel voor een verordening

Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. Deze verordening is niet van toepassing op de volgende soorten aanbiedingen van effecten aan het publiek:

Amendement

3. Deze verordening, **met uitzondering van artikel 4**, is niet van toepassing op de volgende soorten aanbiedingen van effecten aan het publiek:

Or. en

Amendement 31

Voorstel voor een verordening

Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) **een aanbieding van effecten die** alleen tot gekwalificeerde beleggers **is** gericht;

Amendement

a) alleen tot gekwalificeerde beleggers gericht;

Or. en

Amendement 32

Voorstel voor een verordening

Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) **een aanbieding van effecten** aan minder dan **150** natuurlijke of rechtspersonen per lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn;

Amendement

b) aan minder dan **500** natuurlijke of rechtspersonen per lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn; **De bestaande aandeelhouders en werknemers worden niet meegeteld bij de berekening van het aantal personen tot wie de aanbieding is gericht.**

Or. en

Amendement 33

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – letter c

Door de Commissie voorgestelde tekst

c) een aanbieding van effecten aan beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100 000 EUR per belegger;

Amendement

Schrappen

Or. en

Amendement 34

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – letter d

Door de Commissie voorgestelde tekst

d) een aanbieding van effecten met een totale tegenwaarde in de Unie van minder dan **500 000** EUR, die wordt berekend over een periode van twaalf maanden;

Amendement

d) een aanbieding van effecten met een totale tegenwaarde in de Unie van minder dan **1 000 000** EUR, die wordt berekend over een periode van twaalf maanden;

Or. en

Amendement 35

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 – letter i

Door de Commissie voorgestelde tekst

i) effecten die door de werkgever of door een verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding of

Amendement

i) effecten die door de werkgever of door een verbonden, **al dan niet in de Unie gelegen** onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbieding of

toewijzing.

toewijzing.

Or. en

Amendement 36

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 3 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De lidstaten mogen het vereiste van een prospectus in de zin van deze verordening niet uitbreiden tot aanbiedingen van effecten als bedoeld onder d) in de eerste alinea. Voorts moeten de lidstaten ervan afzien om op zulke soorten aanbiedingen andere openbaarmakingsvereisten op nationaal niveau op te leggen die zouden neerkomen op onevenredige of onnodige lasten. De lidstaten stellen de Commissie en de ESMA in kennis van eventuele openbaarmakingsvereisten die op nationaal niveau gelden, met de tekst van de desbetreffende bepalingen.

Or. en

Amendement 37

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 4 – letter g

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

(g) effecten die door de werkgever of een verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits die effecten tot dezelfde klasse behoren als de effecten die reeds tot de handel op dezelfde gereglementeerde markt zijn toegelaten en een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal

(g) effecten die door de werkgever of een verbonden, **al dan niet in de Unie gelegen** onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan huidige of voormalige bestuurders of werknemers, mits die effecten tot dezelfde klasse behoren als de effecten die reeds tot de handel op dezelfde gereglementeerde markt zijn toegelaten en een document beschikbaar wordt gesteld dat informatie

en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbidding of toewijzing;

bevat betreffende het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de bijzonderheden van de aanbidding of toewijzing;

Or. en

Amendement 38

Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 5

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

5. Teneinde rekening te houden met technische ontwikkelingen op de financiële markten, inclusief inflatie, kan de Commissie, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 42, maatregelen vaststellen met betrekking tot:

Schrappen

a) de aanpassing van het maximumbedrag dat in lid 2, onder i), van dit artikel is vastgelegd;

b) de drempelbedragen in lid 3, onder c) en d), van dit artikel;

Or. en

Amendement 39

Voorstel voor een verordening Artikel 2 – lid 1 – letter f bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

f) bis 'mid-caps' : ondernemingen die op de grondslag van de eindejaarskoersen van de voorgaande drie kalenderjaren een gemiddelde marktkapitalisatie hadden van 200 000 000 tot 1 miljard EUR.

Or. en

Amendement 40

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter j

Door de Commissie voorgestelde tekst

j) "gereguleerde markt": een markt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 21, van Richtlijn 2014/65/EU;

Amendement

j) „gereguleerde markt”
gereguleerde markt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 21, van Richtlijn 2014/65/EU;

Or. en

Amendement 41

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter a – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

- betrekking heeft op een specifieke aanbieding van effecten aan het publiek of op een toelating tot de handel op een gereguleerde markt; alsmede

Amendement

- betrekking heeft op een specifieke aanbieding van effecten aan het publiek of op een toelating tot de handel op een gereguleerde markt; alsmede

Or. en

Amendement 42

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter m – punt i

Door de Commissie voorgestelde tekst

i) voor alle uitgevende instellingen van effecten die in de Unie zijn gevestigd **en die niet onder punt ii) vallen**, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft;

Amendement

i) voor alle uitgevende instellingen van effecten die in de Unie zijn gevestigd **en die niet onder punt ii) vallen**, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft, **dan wel de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel, al naar gelang het geval, gekozen lidstaat waar de effecten tot de handel op een**

gereguleerde markt zijn of zullen worden toegelaten of waar de effecten aan het publiek worden aangeboden;

Or. en

Amendement 43

Voorstel voor een verordening Artikel 2 – lid 1 – letter m – punt ii

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

ii) ingeval het een uitgifte betreft van effecten zonder aandelenkarakter met een minimumcoupure van 1 000 EUR, en ingeval het een uitgifte betreft van effecten zonder aandelenkarakter die recht geven op het verwerven van verhandelbare effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, als gevolg van de conversie daarvan of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten, op voorwaarde dat de uitgevende instelling van de effecten zonder aandelenkarakter niet de uitgevende instelling is die de onderliggende effecten heeft uitgegeven, of een entiteit die tot de groep van die uitgevende instelling behoort, de lidstaat waar de uitgevende instelling haar statutaire zetel heeft, dan wel de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel gekozen lidstaat waar de effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn of zullen worden toegelaten of waar de effecten aan het publiek worden aangeboden. Hetzelfde geldt voor effecten zonder aandelenkarakter in een andere valuta dan de euro, mits de waarde van de minimumcoupure nagenoeg gelijk is aan 1 000 EUR;

Schrappen

Or. en

Amendement 44

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter e – punt ii – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

iii) voor alle uitgevende instellingen van effecten die in een derde land zijn gevestigd **en die niet onder punt ii) vallen**, de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel gekozen lidstaat waar de effecten voor de eerste maal aan het publiek zullen worden aangeboden of waar het eerst toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, onder voorbehoud dat de uitgevende instelling die in een derde land is gevestigd achteraf een keuze maakt in één van de volgende omstandigheden:

Amendement

iii) voor alle uitgevende instellingen van effecten die in een derde land zijn gevestigd: de door de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van de toelating tot de handel gekozen lidstaat waar de effecten voor de eerste maal aan het publiek zullen worden aangeboden of waar het eerst toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt aangevraagd, onder voorbehoud dat de uitgevende instelling die in een derde land is gevestigd achteraf een keuze maakt in één van de volgende omstandigheden:

Or. en

Amendement 45

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter n

Door de Commissie voorgestelde tekst

n) "lidstaat van ontvangst": de lidstaat waar een aanbieding aan het publiek wordt gedaan of waar toelating tot de handel wordt aangevraagd wanneer dit een andere lidstaat is dan de lidstaat van herkomst;

Amendement

n) "lidstaat van ontvangst": de lidstaat waar een aanbieding **van effecten** aan het publiek wordt gedaan of waar toelating tot de handel **op een gereguleerde markt** wordt aangevraagd wanneer dit een andere lidstaat is dan de lidstaat van herkomst;

Or. en

Amendement 46

Voorstel voor een verordening

Artikel 2 – lid 1 – letter n bis (nieuw)

(n bis) „bevoegde autoriteit” de autoriteit die door elke lidstaat wordt aangewezen in overeenstemming met artikel 29, tenzij anders bepaald in deze verordening;

Or. en

Amendement 47

Voorstel voor een verordening Artikel 2 – lid 1 – letter o

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

o) "instellingen voor collectieve belegging die niet van het closed-end-type zijn":
beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen met de beide volgende kenmerken:

o) 'instellingen voor collectieve belegging die niet van het closed-end-type zijn' means instellingen voor collectieve belegging ***in overdraagbare effecten (UCITS) die zijn toegelaten overeenkomstig artikel 5 van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad en alternatieve beleggingsfondsen (AIFs) in de zin van artikel 4, lid 1, onder a) van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad;***

i) zij halen bij een reeks beleggers kapitaal op om dit overeenkomstig een bepaald beleggingsbeleid in het belang van deze beleggers te beleggen;

ii) hun rechten van deelneming worden, op verzoek van de houders, ten laste van de activa van deze instellingen direct of indirect ingekocht of terugbetaald;

Or. en

Amendement 48

Voorstel voor een verordening Artikel 2 – lid 1 – letter s

Door de Commissie voorgestelde tekst

s) "werkdagen" voor de toepassing van deze verordening: werkdagen van de **nationale** bevoegde autoriteit, exclusief zaterdagen, zondagen en feestdagen, zoals gedefinieerd in de nationale wetgeving die op de **nationale** bevoegde autoriteit van toepassing is;

Amendement

s) "werkdagen" voor de toepassing van deze verordening: werkdagen van de **betrokken** bevoegde autoriteit, exclusief zaterdagen, zondagen en feestdagen, zoals gedefinieerd in de nationale wetgeving die op **die** bevoegde autoriteit van toepassing is;

Or. en

Amendement 49

Voorstel voor een verordening
Artikel 2 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Teneinde rekening te houden met technische ontwikkelingen op de financiële markten is de Commissie bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen tot precisering van sommige technische elementen van de in lid 1 van dit artikel vastgelegde definities, **inclusief de aanpassing van de cijfers vervat** in de in lid 1, onder f), gegeven definitie van "midden- en kleinbedrijf (mkb)", rekening houdend met de situatie op de verschillende nationale markten, **met inbegrip van de door de exploitanten van gereguleerde markten en multilaterale handelsfaciliteiten gehanteerde classificatie van ondernemingen**, Uniewetgeving **en -aanbevelingen**, en economische ontwikkelingen.

Amendement

2. Teneinde rekening te houden met technische ontwikkelingen op de financiële markten is de Commissie bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen tot precisering van sommige technische elementen van de in lid 1 van dit artikel vastgelegde definities, **uitgezonderd** de in lid 1, onder f) **en f bis)** gegeven definities van "midden- en kleinbedrijf (mkb)" **respectievelijk "midcaps"**, rekening houdend met de situatie op de verschillende nationale markten, Uniewetgeving en economische ontwikkelingen.

Or. en

Amendement 50

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. In de Unie worden **geen** effecten aan het publiek aangeboden **zonder** voorafgaande publicatie van een prospectus.

Amendement

1. In de Unie worden **alleen** effecten aan het publiek aangeboden **na** voorafgaande publicatie van een prospectus **overeenkomstig deze verordening**.

Or. en

Amendement 51

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

1 bis. Uitgevende instellingen zijn gerechtigd een prospectus op te stellen volgens de in artikel 15 bedoelde EU-Groei­regeling voor aanbiedingen van effecten aan het publiek met een gezamenlijke tegenwaarde tot 20 000 000 EUR gerekend over een periode van 12 maanden.

Een aldus goedgekeurde prospectus moet geldig zijn voor elke aanbieding van effecten aan het publiek in een onbeperkt aantal ontvangende lidstaten, volgens de in artikel 23 genoemde voorwaarden.

Or. en

Amendement 52

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Een lidstaat **kan** aanbiedingen van

Amendement

2. Behoudens het bepaalde in lid 1 bis,

effecten aan het publiek van de prospectusplicht van lid 1 vrijstellen, op voorwaarde dat:

kan een lidstaat aanbiedingen van effecten aan het publiek van de prospectusplicht van lid 1 vrijstellen, op voorwaarde dat:

Or. en

Amendement 53

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

a) de aanbieding alleen in die lidstaat plaatsvindt; en

Schrappen

Or. en

Amendement 54

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 1 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

b) de totale tegenwaarde van de aanbieding minder is dan een over een periode van twaalf maanden berekend geldbedrag dat ten hoogste **10 000 000** EUR beloopt.

b) de totale tegenwaarde van de aanbieding minder is dan een over een periode van twaalf maanden berekend geldbedrag dat **in de Unie** ten hoogste **20 000 000** EUR beloopt, *en*

Or. en

Amendement 55

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 1 – letter b bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

(b bis) wanneer in plaats daarvan een nationale regeling wordt ingevoerd mag die regeling voor uitgevende instellingen

geen onevenredige of onnodige belasting vormen.

Or. en

Amendement 56

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Wanneer een lidstaat gebruik maakt van deze optie en er dientengevolge effecten zonder prospectus worden aangeboden moet het aanbiedings- of toelatingsdocument een duidelijke waarschuwing bevatten dat er geen prospectus is vereist en dat de aanbieding of de entiteit niet aan toezicht is onderworpen.

Or. en

Amendement 57

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 2 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De lidstaten stellen de Commissie en de ESMA in kennis van de *uitoefening van het bij dit lid geboden keuzerecht, met vermelding van de gekozen tegenwaarde van de aanbieding waaronder de vrijstelling voor de binnenlandse aanbieding van toepassing is.*

De lidstaten stellen de Commissie en de ESMA in kennis van de *gekozen drempel voor de totale tegenwaarde als bedoeld onder punt (b) van de eerste alinea en de eventuele vereisten ingevolge de nationale regeling bedoeld onder punt (b bis) met de tekst van de desbetreffende bepalingen.*

Or. en

Amendement 58

Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. Effecten worden **niet** tot de handel op een in de Unie **gelegen of functionerende** gereguleerde markt toegelaten **zonder** voorafgaande publicatie van een prospectus.

Amendement

3. Effecten worden **alleen** tot de handel op een in de Unie **gevestigde** gereguleerde markt toegelaten **na** voorafgaande publicatie van een prospectus.

Or. en

Amendement 59

Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

Indien een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt buiten de in artikel 1 **afgebakende** werkingssfeer van deze verordening valt, heeft een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt het recht op vrijwillige basis een prospectus in overeenstemming met deze verordening op te stellen.

Amendement

Indien een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt buiten de in artikel 1 **omschreven** werkingssfeer van deze verordening valt, heeft een uitgevende instelling, een aanbieder of een aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt het recht op vrijwillige basis een prospectus in overeenstemming met deze verordening op te stellen.

Or. en

Amendement 60

Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Een prospectus op vrijwillige basis dat door de bevoegde autoriteit van de lidstaat

Amendement

Een prospectus op vrijwillige basis dat door de bevoegde autoriteit van de lidstaat

van herkomst, *zoals bepaald overeenkomstig artikel 2, lid 1, onder m)*, is goedgekeurd, brengt alle rechten en verplichtingen met zich mee die verbonden zijn aan een krachtens deze verordening **verplicht** prospectus, en is aan alle bepalingen van deze verordening onderworpen, onder het toezicht van de betrokken bevoegde autoriteit.

van herkomst is goedgekeurd, brengt alle rechten en verplichtingen met zich mee die verbonden zijn aan een krachtens deze verordening **vereist** prospectus, en is aan alle bepalingen van deze verordening onderworpen, onder het toezicht van de betrokken bevoegde autoriteit.

Or. en

Amendement 61

Voorstel voor een verordening Artikel 5 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

Elke doorverkoop van effecten die voorheen het voorwerp waren van één of meer soorten aanbiedingen van effecten zoals genoemd in artikel 1, lid 3, onder a) tot en met d), wordt als een afzonderlijke aanbieding aangemerkt en moet aan de definitie van artikel 2, lid 1, onder d), worden getoetst om uit te maken of het een aanbieding van effecten aan het publiek betreft. De plaatsing van effecten via financiële intermediairs wordt afhankelijk gesteld van de publicatie van een prospectus indien voor de definitieve plaatsing aan geen enkele van de voorwaarden van artikel 1, lid 3, onder a) tot en met d), is voldaan.

Amendement

Elke doorverkoop van effecten die voorheen het voorwerp waren van één of meer soorten aanbiedingen van effecten **die ingevolge** artikel 1, lid 3, onder a) tot en met d) **van de werkingssfeer van deze verordening is uitgesloten**, wordt als een afzonderlijke aanbieding aangemerkt en moet aan de definitie van artikel 2, lid 1, onder d), worden getoetst om uit te maken of het een aanbieding van effecten aan het publiek betreft. De plaatsing van effecten via financiële intermediairs wordt afhankelijk gesteld van de publicatie van een prospectus indien voor de definitieve plaatsing aan geen enkele van de voorwaarden van artikel 1, lid 3, onder a) tot en met d), is voldaan.

Or. en

Amendement 62

Voorstel voor een verordening Artikel 6 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Onverminderd artikel 14, lid 2, en artikel 17, lid 2, bevat het prospectus de gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten effecten, de noodzakelijke informatie vormen om beleggers in staat te stellen zich een verantwoord oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat *en* de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, *en over* de rechten die aan deze effecten verbonden zijn. Deze gegevens worden gepresenteerd in een gemakkelijk te analyseren, bondige en begrijpelijke vorm.

Amendement

1. Onverminderd artikel 14, lid 2, en artikel 17, lid 2, bevat het prospectus de gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten effecten, de noodzakelijke informatie vormen om beleggers in staat te stellen zich een verantwoord oordeel te vormen over:

a) het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, en over de rechten die aan deze effecten verbonden zijn

b) het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant,

c) de rechten die aan deze effecten verbonden zijn;

Deze gegevens worden gepresenteerd in een gemakkelijk te analyseren, bondige en begrijpelijke vorm.

Or. en

Amendement 63

**Voorstel voor een verordening
Artikel 6 – lid 2 – alinea 2**

Door de Commissie voorgestelde tekst

In een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus wordt de vereiste

Amendement

In een uit afzonderlijke documenten bestaand prospectus wordt de vereiste

informatie opgesplitst in een registratiedocument, een verrichtingsnota en een samenvatting, onverminderd artikel 8, lid 7. Het registratiedocument bevat de gegevens over de uitgevende instelling. De verrichtingsnota bevat de gegevens over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag tot toelating tot de handel op een gereguleerde markt is ingediend.

informatie opgesplitst in een registratiedocument, een verrichtingsnota en een samenvatting, onverminderd artikel 8, lid 7 **en artikel 7, lid 1, tweede alinea**. Het registratiedocument bevat de gegevens over de uitgevende instelling. De verrichtingsnota bevat de gegevens over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag tot toelating tot de handel op een gereguleerde markt is ingediend.

Or. en

Amendement 64

Voorstel voor een verordening Artikel 7 – lid 1 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Het prospectus bevat een samenvatting **die** de kerngegevens **verstrekt** die beleggers nodig hebben om inzicht te verwerven in de aard en risico's van de uitgevende instelling, de garant en de effecten die worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten, en die, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, de beleggers helpt wanneer zij overwegen in die effecten te investeren.

Amendement

1. Het prospectus bevat een samenvatting **met** de kerngegevens die beleggers nodig hebben om inzicht te verwerven in de aard en risico's van de uitgevende instelling, de garant en de effecten die worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten, en die, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, de beleggers helpt wanneer zij overwegen in die effecten te investeren.

Or. en

Amendement 65

Voorstel voor een verordening Artikel 7 – lid 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

In afwijking van het bepaalde in de eerste alinea, is geen samenvatting vereist

wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de handel op een gereguleerde markt van effecten zonder aandelenkarakter die alleen aan gekwalificeerde beleggers worden aangeboden.

Or. en

Amendement 66

Voorstel voor een verordening Artikel 7 – lid 3 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) geschreven in een zodanige taal en een zodanige stijl dat de informatie gemakkelijk kan worden begrepen, meer bepaald in een taalgebruik dat duidelijk, bondig en begrijpelijk is.

Amendement

b) geschreven in een zodanige taal en een zodanige stijl dat de informatie gemakkelijk kan worden begrepen, meer bepaald in een taalgebruik dat duidelijk, bondig en begrijpelijk is *voor het betrokken type beleggers*.

Or. en

Amendement 67

Voorstel voor een verordening Artikel 7 – lid 4 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) een inleiding met waarschuwingen;

Amendement

a) een inleiding met waarschuwingen, *ook voor het ergste geval waarin beleggers hun investering kunnen verliezen*;

Or. en

Amendement 68

Voorstel voor een verordening Artikel 7 – lid 4 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) kerngegevens over de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel;

Amendement

b) kerngegevens over de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de handel ***op een geregementeerde markt;***

Or. en

Amendement 69

**Voorstel voor een verordening
Artikel 7 – lid 7 – letter b**

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) in een onderafdeling met als titel "Waar zullen de effecten worden verhandeld?", een vermelding of voor de aangeboden effecten de toelating tot de handel op een geregementeerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit is of zal worden aangevraagd, met opgave van alle markten waarop de effecten worden of zullen worden verhandeld;

Amendement

b) in een onderafdeling met als titel "Waar zullen de effecten worden verhandeld?", een vermelding of voor de aangeboden effecten de toelating tot de handel op een geregementeerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit is of zal worden aangevraagd, met opgave van alle markten waarop de effecten worden of zullen worden verhandeld;

Or. en

Amendement 70

**Voorstel voor een verordening
Artikel 7 – lid 10**

Door de Commissie voorgestelde tekst

10. In de samenvatting komen geen verwijzingen naar andere delen van het prospectus voor en wordt evenmin informatie door middel van verwijzing opgenomen.

Amendement

10. In de samenvatting komen geen verwijzingen naar andere delen van het prospectus voor en wordt evenmin informatie door middel van verwijzing opgenomen.

Or. en

Amendement 71

Voorstel voor een verordening Artikel 8 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Voor effecten zonder aandelenkarakter mag het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, bestaan uit een basisprospectus met **alle** relevante informatie betreffende de uitgevende instelling en de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten.

Amendement

1. Voor effecten zonder aandelenkarakter mag het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt, bestaan uit een basisprospectus met **de** relevante informatie betreffende de uitgevende instelling en de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten.

Or. en

Amendement 72

Voorstel voor een verordening Artikel 9 – lid 2 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

De uitgevende instelling die ervoor kiest elk boekjaar een universeel registratiedocument op te stellen, legt dit volgens de procedure van artikel 19, leden 2 **en** 4, ter goedkeuring voor aan de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst.

Amendement

De uitgevende instelling die ervoor kiest elk boekjaar een universeel registratiedocument op te stellen, legt dit volgens de procedure van artikel 19, leden 2, 4 **en** 5 ter goedkeuring voor aan de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst

Or. en

Amendement 73

Voorstel voor een verordening Artikel 9 – lid 2 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Nadat de bevoegde autoriteit gedurende

PR\1089574NL.doc

Amendement

Nadat de bevoegde autoriteit gedurende

47/84

PE578.833v01-00

drie jaar op rij elk boekjaar een universeel registratiedocument van de uitgevende instelling heeft goedgekeurd, mogen daaropvolgende universele registratiedocumenten zonder voorafgaande goedkeuring bij de bevoegde autoriteit worden gedeponereerd.

twee jaar op rij elk boekjaar een universeel registratiedocument van de uitgevende instelling heeft goedgekeurd, mogen daaropvolgende universele registratiedocumenten zonder voorafgaande goedkeuring bij de bevoegde autoriteit worden gedeponereerd.

Or. en

Amendement 74

Voorstel voor een verordening Artikel 9 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. Uitgevende instellingen die vóór de toepassingsdatum van deze verordening beschikten over een overeenkomstig bijlage I of XI bij Verordening (EG) nr. 809/2004 opgesteld registratiedocument dat gedurende ten minste *drie* jaar op rij door een bevoegde autoriteit was goedgekeurd, en die daarna elk jaar overeenkomstig artikel 12, lid 3, van Richtlijn 2003/71/EG een dergelijk registratiedocument hebben gedeponereerd of hebben laten goedkeuren, mogen vanaf de toepassingsdatum van deze verordening overeenkomstig lid 2, tweede alinea, een universeel registratiedocument zonder voorafgaande goedkeuring deponeren.

Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (PB L 149 van 30.4.2004, blz. 3).

Amendement

3. Uitgevende instellingen die vóór de toepassingsdatum van deze verordening beschikten over een overeenkomstig bijlage I of XI bij Verordening (EG) nr. 809/2004 opgesteld registratiedocument dat gedurende ten minste *twee* jaar op rij door een bevoegde autoriteit was goedgekeurd, en die daarna elk jaar overeenkomstig artikel 12, lid 3, van Richtlijn 2003/71/EG een dergelijk registratiedocument hebben gedeponereerd of hebben laten goedkeuren, mogen vanaf de toepassingsdatum van deze verordening overeenkomstig lid 2, tweede alinea, een universeel registratiedocument zonder voorafgaande goedkeuring deponeren.

Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (PB L 149 van 30.4.2004, blz. 3).

Amendement 75

Voorstel voor een verordening

Artikel 9 – lid 14

Door de Commissie voorgestelde tekst

14. De *Commissie* stelt *overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen* vast tot precisering zowel van de procedure voor het controleren, goedkeuren, deponeren en toetsen van het universele registratiedocument, als van de voorwaarden voor de wijziging ervan en de voorwaarden waaronder de status van uitgevende instelling die veelvuldig effecten uitgeeft, kan komen te vervallen.

Amendement

14. De *ESMA* stelt *ontwerpen van technische reguleringsnormen* vast tot precisering zowel van de procedure voor het controleren, goedkeuren, deponeren en toetsen van het universele registratiedocument, als van de voorwaarden voor de wijziging ervan en de voorwaarden waaronder de status van uitgevende instelling die veelvuldig effecten uitgeeft, kan komen te vervallen.

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen binnen [negen maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening] voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Or. en

Amendement 76

Voorstel voor een verordening

Artikel 10 – lid 2 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

Van een uitgevende instelling die reeds in het bezit is van een universeel registratiedocument dat door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd, wordt enkel nog verlangd dat zij de verrichtingsnota en de

Amendement

Van een uitgevende instelling die reeds in het bezit is van een universeel registratiedocument dat door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd, wordt enkel nog verlangd dat zij de verrichtingsnota en de

samenvatting opstelt wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval worden de verrichtingsnota, de samenvatting en alle wijzigingen in het universele registratiedocument die sinds de goedkeuring van het universele registratiedocument zijn gedeponereerd, afzonderlijk goedgekeurd.

samenvatting opstelt wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval worden de verrichtingsnota, de samenvatting en alle wijzigingen in het universele registratiedocument die sinds de goedkeuring van het universele registratiedocument zijn gedeponereerd, afzonderlijk goedgekeurd, ***uitgezonderd wijzigingen of aanvullingen op het universele registratiedocument van een veelvuldig uitgevende instelling.***

Or. en

Amendement 77

Voorstel voor een verordening Artikel 13 – lid 1 – alinea 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De Commissie ontwerpt met name twee sets van afzonderlijke en inhoudelijk verschillende prospectusschema's met de informatievereisten zoals die gelden voor effecten zonder aandelenkarakter, afgestemd op de verschillende categorieën beleggers - gekwalificeerd of niet-gekwalificeerd – tot wie het aanbod zich richt, rekening houdend met de verschillende informatiebehoefte onder die beleggers.

Or. en

Amendement 78

Voorstel voor een verordening Artikel 13 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

3. De in de leden 1 en 2 bedoelde

3. De in de leden 1 en 2 bedoelde

gedelegeerde handelingen worden gebaseerd op de standaarden op het gebied van financiële en niet-financiële informatie die door de internationale effectentoezichthouders, en meer in het bijzonder door de International Organisation of Securities Commissions (IOSCO), zijn neergelegd, en op de bijlagen I, II en III bij deze verordening. Die gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [toepassingsdatum *invullen*] vastgesteld.

gedelegeerde handelingen worden gebaseerd op de standaarden op het gebied van financiële en niet-financiële informatie die door de internationale effectentoezichthouders, en meer in het bijzonder door de International Organisation of Securities Commissions (IOSCO), zijn neergelegd, en op de bijlagen I, II en III bij deze verordening. Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [**6 maanden voor de inwerkingtreding van deze verordening**] vastgesteld.

Or. en

Amendement 79

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – titel

Door de Commissie voorgestelde tekst

Minimale openbaarmakingsregeling voor
secundaire uitgiften

Amendement

Vereenvoudigde openbaarmakingsregeling
voor secundaire uitgiften

Or. en

Amendement 80

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. De volgende personen kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek of bij een toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt voor kiezen een prospectus op te stellen volgens de *minimale* openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften:

Amendement

1. De volgende personen kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek of bij een toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt voor kiezen een prospectus op te stellen volgens de *vereenvoudigde* openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften:

Or. en

Amendement 81

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) uitgevende instellingen waarvan reeds gedurende ten minste 18 maanden effecten tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt *zijn toegelaten* en die meerdere effecten van dezelfde klasse uitgeven;

Amendement

a) uitgevende instellingen waarvan reeds gedurende ten minste 18 maanden effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt **of een MTF, niet zijnde een mkb-groeimarkt, met openbaarmakingsvereisten die equivalent zijn aan ten minste de vereisten voor een mkb-groeimarkt zoals gestipuleerd in artikel 33, lid 3, (d), (e), (f) en (g) van de MiFID**, en die meerdere effecten van dezelfde klasse uitgeven;

Or. en

Amendement 82

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 1 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) uitgevende instellingen waarvan reeds gedurende ten minste 18 maanden effecten met een aandelenkarakter tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt *zijn toegelaten* en die effecten zonder aandelenkarakter uitgeven;

Amendement

b) uitgevende instellingen waarvan reeds gedurende ten minste 18 maanden effecten met een aandelenkarakter zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt **of een MTF, niet zijnde een mkb-groeimarkt, met openbaarmakingsvereisten die equivalent zijn aan ten minste de vereisten voor een mkb-groeimarkt zoals gestipuleerd in artikel 33, lid 3, (d), (e), (f) en (g) van de MiFID**, en die effecten zonder aandelenkarakter uitgeven;

Or. en

Amendement 83

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 1 – letter c

Door de Commissie voorgestelde tekst

c) aanbieders van een klasse van effecten die reeds gedurende ten minste 18 maanden tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt *zijn toegelaten*.

Amendement

c) aanbieders van een klasse van effecten die reeds gedurende ten minste 18 maanden zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt **of een MTF, niet zijnde een mkb-groeimarkt, met openbaarmakingsvereisten die equivalent zijn aan ten minste de vereisten voor een mkb-groeimarkt zoals gestipuleerd in artikel 33, lid 3, (d), (e), (f) en (g) van de MiFID;**

Or. en

Amendement 84

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

De **minimale openbaarmakingsregeling** bestaat uit een specifiek registratiedocument dat door de onder a), b) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt en een specifieke verrichtingsnota die door de onder a) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt.

Amendement

De minimale openbaarmakingsregeling bestaat uit een specifiek registratiedocument dat door de onder a), b) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt en een specifieke verrichtingsnota die door de onder a) en c) bedoelde personen mag worden gebruikt.

Or. en

Amendement 85

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 1 – alinea 2 bis (nieuw)

Als er geen inhoudelijke wijziging is aangebracht in de informatie in het registratiedocument dat als onderdeel van het oorspronkelijke prospectus wordt overgelegd, hoeft het specifieke registratiedocument voor de secundaire uitgifte niet vóór publicatie nog eens te worden goedgekeurd.

Or. en

Amendement 86

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. In afwijking van artikel 6, lid 1, en onverminderd artikel 17, lid 2, bevat het ***volgens de minimale openbaarmakingsregeling voor secundaire uitgiften*** opgestelde prospectus de relevante informatie die noodzakelijk is om beleggers in staat te stellen inzicht te verwerven in de vooruitzichten van de uitgevende instelling en van een eventuele garant, op basis van ***minimale*** financiële informatie die rechtstreeks of door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen en die enkel het laatste boekjaar, de aan de effecten verbonden rechten, de redenen voor de uitgifte en het effect daarvan op de uitgevende instelling ***betreft***. De in het prospectus vervatte informatie wordt gepresenteerd in een gemakkelijk te analyseren, bondige en begrijpelijke vorm en stelt beleggers in staat met kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen.

Amendement

2. In afwijking van artikel 6, lid 1, en onverminderd artikel 17, lid 2, bevat het ***in lid 1 bedoelde vereenvoudigde*** prospectus de relevante ***en verkorte*** informatie die noodzakelijk is om beleggers in staat te stellen inzicht te verwerven in:

a) de vooruitzichten van de uitgevende instelling en van een eventuele garant, op basis van ***minimale*** financiële informatie die rechtstreeks of door middel van

verwijzing in het prospectus is opgenomen en die enkel het laatste boekjaar **betreft**,

b) de aan de effecten verbonden rechten, **en**

c) de redenen voor de uitgifte en het effect daarvan op de uitgevende instelling.

De in het **in lid 1 bedoelde vereenvoudigde** prospectus vervatte informatie wordt gepresenteerd in een gemakkelijk te analyseren, bondige en begrijpelijke vorm en stelt beleggers in staat met kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen.

Or. en

Amendement 87

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 3 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast tot precisering van de verkorte informatie die moet worden opgenomen in de schema's die volgens de **minimale** openbaarmakingsregeling van toepassing zijn, rekening houdend met de informatie die al overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG, indien toepasselijk, en Verordening (EU) nr. 596/2014 **openbaar is gemaakt**.

Amendement

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast tot precisering van de **in lid 2 bedoelde** verkorte informatie die moet worden opgenomen in de schema's die volgens de **in lid 1 bedoelde vereenvoudigde** openbaarmakingsregeling van toepassing zijn.

Bij de nadere specificatie van de verkorte informatie die moet worden opgenomen in de schema's die volgens de in lid 1 bedoelde vereenvoudigde openbaarmakingsregeling van toepassing zijn **houdt de Commissie** rekening met **de noodzaak de toegang tot kapitaalmarkten te versoepelen, de kosten van kapitaal te verlagen en de toegang ertoe te verruimen, alsook met** de informatie die een **emittent** al overeenkomstig Richtlijn 2004/109/EG, indien toepasselijk, en

Verordening (EU) nr. 596/2014 *openbaar moet maken. De Commissie stemt de vereisten zodanig af dat zij informatie opleveren die wezenlijk en relevant is voor secundaire uitgften en evenredig zijn zodat emittenten niet onnodig worden belast.*

Or. en

Amendement 88

Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 3 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Die gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [toepassingsdatum *invullen*] vastgesteld.

Amendement

Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [**6 maanden voor de** toepassingsdatum **van deze verordening**] vastgesteld.

Or. en

Amendement 89

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – titel

Door de Commissie voorgestelde tekst

**Minimale openbaarmakingsregeling voor
het mkb**

Amendement

EU-Groeipropectus

Or. en

Amendement 90

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 1 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Mkb-bedrijven kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek voor kiezen een prospectus op te stellen volgens de **minimale** openbaarmakingsregeling **voor het mkb, mits zij geen effecten hebben** die tot de handel op een gereguleerde markt **zijn** toegelaten.

Amendement

1. Mkb- **en mid-capbedrijven en de in artikel 3, lid 1 bis bedoelde emittenten** kunnen er bij een aanbieding van effecten aan het publiek voor kiezen een **EU-Groei**prospectus op te stellen volgens de **evenredige** openbaarmakingsregeling **als bedoeld in dit artikel, behalve wanneer de** effecten tot de handel op een gereguleerde markt **zullen worden** toegelaten.

Or. en

Amendement 91

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 1 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

De minimale openbaarmakingsregeling bestaat uit een specifiek registratiedocument en een specifieke verrichtingsnota.

Amendement

Een EU-Groeiprospectus volgens de **evenredige openbaarmakingsregeling als bedoeld in de eerste alinea** bestaat **behalve de in artikel 7 bedoelde samenvatting** uit een specifiek registratiedocument en een specifieke verrichtingsnota.

Or. en

Amendement 92

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 1 – alinea 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

Bij de vaststelling van de overeenkomstige prospectusschema's wordt de informatie aangepast aan de omvang en bestaansduur van dergelijke ondernemingen.

Amendement

Schrappen

Amendement 93**Voorstel voor een verordening
Artikel 15 – lid 2***Door de Commissie voorgestelde tekst*

2. Ondernemingen die van de in lid 1 bedoelde minimale openbaarmakingsregeling gebruikmaken en overgaan tot de aanbidding van aandelen of effecten zonder aandelenkarakter die niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn, geen recht geven tot het inschrijven op of het verwerven van andere categorieën effecten, en niet aan een derivaat gekoppeld zijn, **hebben het recht** een prospectus op te stellen volgens een opmaak gestructureerd in de vorm van een door de uitgevende instelling in te vullen vragenlijst met een gestandaardiseerde tekst. **Zowel het** specifieke registratiedocument als de specifieke verrichtingsnota is in die vorm gestructureerd.

Amendement

2. Behalve gebruikmaken van de in lid 1 bedoelde **evenredige** openbaarmakingsregeling **kunnen mkb- en mid-capbedrijven die** overgaan tot de aanbidding van aandelen of effecten zonder aandelenkarakter die niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn, geen recht geven tot het inschrijven op of het verwerven van andere categorieën effecten, en niet aan een derivaat gekoppeld zijn, **ervoor kiezen** een prospectus op te stellen volgens een opmaak gestructureerd in de vorm van een door de uitgevende instelling in te vullen vragenlijst met een gestandaardiseerde tekst. **Dit prospectus moet dan behalve de in artikel 7 bedoelde samenvatting een specifiek registratiedocument en een specifieke verrichtingsnota bevatten, beide** in die vorm gestructureerd.

Or. en

Amendement 94**Voorstel voor een verordening
Artikel 15 – lid 3 – alinea 1***Door de Commissie voorgestelde tekst*

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast tot precisering van de verkorte **informatie die moet worden opgenomen in de schema's die volgens de minimale openbaarmakingsregeling van toepassing zijn**, en van de optionele opmaak **die**

Amendement

3. De Commissie stelt overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast ter nadere bepaling van:

krachtens lid 2 is toegestaan.

a) de verkorte inhoud en de opmaak van het specifieke registratiedocument en de specifieke verrichtingsnota bedoeld in lid 1; alsmede

b) de optionele inhoud en opmaak van het prospectus, dat moet worden gestructureerd in de vorm van een vragenlijst als bedoeld in lid 2.

Or. en

Amendement 94

**Voorstel voor een verordening
Artikel 15 – lid 3 – alinea 1 bis (nieuw)**

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Die documenten bevatten de in de prospectusschema's verlangde informatie in eenvoudige taal, waarin tekstgedeelten zonodig door middel van verwijzing kunnen worden ingelast.

Or. en

Amendement 94

**Voorstel voor een verordening
Artikel 15 – lid 3 – alinea 1 ter (nieuw)**

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Bij de nadere beschrijving van de verkorte inhoud en de opmaak van het specifieke registratiedocument en de specifieke verrichtingsnota overeenkomstig punt (a) van de eerste alinea, en van de optionele inhoud en opmaak van het prospectus, gestructureerd in de vorm van een vragenlijst als bedoeld in lid 2 overeenkomstig punt (b) van de eerste alinea, stemt de Commissie de vereisten

zodanig af dat deze wezenlijk en relevant is voor mkb- en mid-capbedrijven en degenen die erin beleggen, en moet erop gericht zijn evenredigheid te waarborgen tussen de omvang van de onderneming en de behoefte aan financiële middelen enerzijds en de kostprijs voor het vervaardigen van een prospectus anderzijds, met name ermee rekening houdende dat:

de toegang tot de kapitaalmarkten moet worden verbeterd voor kleine en middelgrote ondernemingen en tegelijkertijd moet het vertrouwen van beleggers om in deze ondernemingen te investeren worden verzekerd;

– de kosten en lasten voor mkb's en midcaps tot een minimum beperkt moeten blijven;

– er specifieke vormen van informatie uit te lezen moeten zijn die van bijzonder belang zijn voor kleine en middelgrote ondernemingen;

– de omvang van de emittent en de tijd dat deze al in bedrijf is van belang zijn;

– er verschillende categorieën aanbiedingen zijn met hun eigen kenmerken;

– beleggers uiteenlopende informatie nodig hebben naargelang de verschillende soorten van effecten.

Or. en

Amendement 95

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 3 – alinea 1 quater (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De prospectusschema's benoemen de minimaal openbaar te maken informatie, die de volgende drie kernpunten moet

omvatten:

a) nadere toelichting van de aanbieding van effecten, zoals

(i) het aantal en de aard van de effecten die onder de aanbieding vallen;

ii) de voorwaarden van de aanbieding waaronder de uitgifteprijs;

b) de redenen voor de aanbieding en de beoogde aanwending van de netto opbrengst;

c) essentiële informatie over de emittent, zoals:

i) de naam van de emittent en de verantwoordelijke personen;

ii) bedrijfsoverzicht en huidige activiteiten;

iii) risicofactoren.

iv) financiële informatie die met verwijzing kan worden ingelast.

Or. en

Amendement 96

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 3 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Die gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [toepassingsdatum *invullen*] vastgesteld.

Amendement

Deze gedelegeerde handelingen worden uiterlijk op [*6 maanden voor de* toepassingsdatum *van deze verordening*] vastgesteld.

Or. en

Amendement 97

Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 4

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

4. De ESMA ontwikkelt tot het mkb gerichte richtsnoeren betreffende de wijze waarop een prospectus volgens de in lid 2 bedoelde opmaak moet worden opgesteld. De in artikel 16, lid 3, tweede, derde en vierde alinea, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 bedoelde procedures zijn niet van toepassing.

Schrappen

Or. en

Amendement 98

Voorstel voor een verordening Artikel 16 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

1. De in een prospectus belichte risicofactoren blijven beperkt tot de risico's die eigen zijn aan de uitgevende instelling en/of de effecten, die van materieel belang zijn om met volledige kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen, en die worden bevestigd door de inhoud van het registratiedocument en de verrichtingsnota. Deze risicofactoren worden in maximaal drie verschillende categorieën ingedeeld, naargelang van hun relatieve materiële belang op basis van de inschatting door de uitgevende instelling van de kans dat zij zich voordoen, en van de verwachte omvang van hun negatieve effect.

1. De in een prospectus belichte risicofactoren blijven beperkt tot de risico's die eigen zijn aan de uitgevende instelling en/of de effecten, die van materieel belang zijn om met volledige kennis van zaken een beleggingsbeslissing te nemen, en die worden bevestigd door de inhoud van het registratiedocument en de verrichtingsnota. Deze risicofactoren worden in maximaal drie verschillende categorieën ingedeeld, naargelang van hun relatieve materiële belang op basis van de inschatting door de uitgevende instelling van de kans dat zij zich voordoen, en van de verwachte omvang van hun negatieve effect.

Or. en

Amendement 99

Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 5

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

5. De Commissie is bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen om te preciseren in welke gevallen het overeenkomstig lid 2 is toegestaan gegevens niet te vermelden, rekening houdend met de in lid 2 genoemde verslagen van de bevoegde autoriteiten aan de ESMA.

Schrappen

Or. en

Amendement 100

Voorstel voor een verordening Artikel 18 – lid 1 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

1. In een prospectus mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing, mits deze informatie eerder of gelijktijdig elektronisch is/wordt gepubliceerd, is opgesteld in een taal die aan de vereisten van artikel 25 voldoet, en **in één van de volgende documenten is vervat:**

1. In een prospectus **of basisprospectus** mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing, mits deze informatie eerder of gelijktijdig elektronisch is/wordt gepubliceerd, is opgesteld in een taal die aan de vereisten van artikel 25 voldoet, en **is geregistreerd in het kader van de openbaarmakingsvereisten volgens de Uniewetgeving of volgens de regels van het handelsplatform of de mkb-groeimarkt, bij voorbeeld:**

Or. en

Amendement 101

Voorstel voor een verordening Artikel 18 – lid 1 – alinea 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

a) documenten die overeenkomstig deze

a) documenten die overeenkomstig deze

verordening door **de** bevoegde autoriteit **van de lidstaat van herkomst** goedgekeurd of bij deze autoriteit gedeponeed zijn;

verordening door **een** bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst goedgekeurd of bij deze autoriteit gedeponeed zijn;

Or. en

Amendement 102

Voorstel voor een verordening Artikel 18 – lid 4 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

4. **Teneinde een consistente harmonisatie van de bepalingen van dit artikel te waarborgen, kan de** ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen met het oog op de actualisering van de in lid 1 vermelde lijst door daarin extra soorten documenten op te nemen die krachtens het Unierecht bij een bevoegde autoriteit moeten worden gedeponeed of door haar moeten worden goedgekeurd.

Amendement

4. De ESMA **kan** ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen met het oog op de actualisering van de in lid 1 vermelde lijst **van documenten** door daarin extra soorten documenten op te nemen die krachtens het Unierecht bij een bevoegde autoriteit moeten worden gedeponeed of door haar moeten worden goedgekeurd.

Or. en

Amendement 103

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 2 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Indien de bevoegde autoriteit binnen de in dit lid en de leden 3 en 5 vastgestelde termijn geen besluit over het prospectus neemt, wordt dit **niet** als een goedkeuring van de aanvraag beschouwd.

Amendement

Indien de bevoegde autoriteit binnen de in dit lid en de leden 3 en 5 vastgestelde termijn geen besluit over het prospectus neemt, wordt dit als een goedkeuring van de aanvraag beschouwd.

Or. en

Amendement 104

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 4 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) stelt zij de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereglementeerde markt binnen een termijn van tien werkdagen na de indiening van het ontwerpprospectus en/of de aanvullende informatie daarvan met redenen omkleed in kennis; en

Amendement

a) stelt zij de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van een toelating tot de handel op een gereglementeerde markt binnen een termijn van tien werkdagen na de indiening van het ontwerpprospectus en/of de aanvullende informatie daarvan **uitvoerig** met redenen omkleed in kennis; en

Or. en

Amendement 105

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 4 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) zijn de in *lid 2* genoemde termijnen pas van toepassing met ingang van de datum waarop een gewijzigd ontwerpprospectus en/of de verlangde aanvullende informatie bij de bevoegde autoriteit worden/wordt ingediend.

Amendement

b) zijn de in **de leden 2 en 3** genoemde termijnen pas van toepassing met ingang van de datum waarop een gewijzigd ontwerpprospectus en/of de verlangde aanvullende informatie bij de bevoegde autoriteit worden/wordt ingediend.

Or. en

Amendement 106

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 5 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De bij de bevoegde autoriteit ingediende aanvraag door de veelvuldig uitgevende instelling bevat de vereiste wijzigingen in het universele registratiedocument, indien toepasselijk, de verrichtingsnota en de

samenvatting die ter goedkeuring zijn voorgelegd. Een veelvuldig uitgevende instelling hoeft geen goedkeuring aan te vragen voor wijzigingen in het universele registratiedocument. Wanneer een prospectus reeds door de bevoegde autoriteit is goedgekeurd en vervolgens een aanvulling op het universele registratiedocument wordt verlangd hoeft een veelvuldig uitgevende instelling de bevoegde autoriteit niet om goedkeuring van die aanvulling te vragen voordat deze wordt gepubliceerd.

Or. en

Amendement 107

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 7

Door de Commissie voorgestelde tekst

7. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst kan de goedkeuring van een prospectus overdragen aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat, mits dit vooraf aan de ESMA wordt gemeld en de betrokken bevoegde autoriteit daarin toestemt. De uitgevende instelling, aanbieder of aanvrager van een toelating tot de handel op een gereguleerde markt wordt binnen de drie werkdagen te rekenen vanaf de datum van het besluit van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een dergelijke overdracht in kennis gesteld. De in lid 2 vastgestelde termijn begint te lopen vanaf dezelfde datum. Artikel 28, lid 4, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 is niet van toepassing op de overdracht van de goedkeuring van het prospectus overeenkomstig dit lid.

Amendement

Schrappen

Or. en

Amendement 108

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 9

Door de Commissie voorgestelde tekst

9. De hoogte van de vergoedingen die door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst worden gevraagd voor de goedkeuring van prospectussen, registratiedocumenten, met inbegrip van universele registratiedocumenten, documenten ter aanvulling van het prospectus en wijzigingen, alsook voor de deponering van universele registratiedocumenten, wijzigingen daarvan en definitieve voorwaarden, worden ten minste op de website van de bevoegde autoriteit openbaar gemaakt.

Amendement

9. De hoogte van de vergoedingen die door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst worden gevraagd voor de goedkeuring van prospectussen, registratiedocumenten, met inbegrip van universele registratiedocumenten, documenten ter aanvulling van het prospectus en wijzigingen, alsook voor de deponering van universele registratiedocumenten, wijzigingen daarvan en definitieve voorwaarden, **zijn redelijk en** worden ten minste op de website van de bevoegde autoriteit openbaar gemaakt.

Or. en

Amendement 109

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 10

Door de Commissie voorgestelde tekst

10. **De Commissie is bevoegd om overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast te stellen** tot precisering van de procedures voor de controle van de volledigheid, **begrijpelijkheid en consistentie**, alsook voor de goedkeuring van het prospectus.

Amendement

10. **De ESMA kan ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststellen** tot precisering van de procedures voor de controle van de volledigheid, alsook voor de goedkeuring van het prospectus.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Or. en

Amendement 110

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 11

Door de Commissie voorgestelde tekst

11. De ESMA maakt gebruik van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 om de toezichtconvergentie met betrekking tot het controle- en goedkeuringsproces van de bevoegde autoriteiten te bevorderen wanneer deze de volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid van de in een prospectus vervatte informatie beoordelen. De ESMA bevordert in het bijzonder de convergentie met betrekking tot de efficiëntie, methoden en timing van de controle door de bevoegde autoriteiten van de informatie die in een prospectus wordt verstrekt.

Amendement

11. De ESMA maakt gebruik van haar bevoegdheden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1095/2010 om de toezichtconvergentie met betrekking tot het controle- en goedkeuringsproces van de bevoegde autoriteiten te bevorderen wanneer deze de volledigheid, consistentie en begrijpelijkheid van de in een prospectus vervatte informatie beoordelen. ***Daartoe vaardigt de ESMA juridisch bindende toetsingsprincipes uit ten behoeve van bevoegde autoriteiten overal in de Unie.*** De ESMA bevordert in het bijzonder de convergentie met betrekking tot de efficiëntie, methoden en timing van de controle door de bevoegde autoriteiten van de informatie die in een prospectus wordt verstrekt.

Or. en

Amendement 111

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – alinea 11 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

11 bis. ESMA moet een centraal workflowsysteem ontwikkelen, waarbij de goedkeuring van prospectussen van begin tot uiteindelijke goedkeuring wordt bestreken, zodat de bevoegde autoriteiten, ESMA en emittenten de goedkeuringsaanvragen online kunnen beheren en volgen.

Or. en

Amendement 112

Voorstel voor een verordening Artikel 19 – lid 12

Door de Commissie voorgestelde tekst

12. Onverminderd artikel 30 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 organiseert en verricht de ESMA ten minste één collegiale toetsing van de controle- en goedkeuringsprocedures van de bevoegde autoriteiten, met inbegrip van de kennisgevingen van goedkeuring tussen de bevoegde autoriteiten. In het kader van de collegiale toetsing wordt ook nagegaan welke gevolgen de verschillende door de bevoegde autoriteiten gevolgde benaderingen met betrekking tot de controle en goedkeuring hebben voor het vermogen van uitgevende instellingen om in de Europese Unie kapitaal op te halen. Het verslag over deze collegiale toetsing wordt uiterlijk drie jaar na de toepassingsdatum van deze verordening gepubliceerd. In de context van deze collegiale toetsing wint de ESMA **in voorkomend geval het standpunt of** advies in van de in artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 bedoelde Stakeholdergroep effecten en markten.

Amendement

12. Onverminderd artikel 30 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 organiseert en verricht de ESMA ten minste één collegiale toetsing van de controle- en goedkeuringsprocedures van de bevoegde autoriteiten, met inbegrip van de kennisgevingen van goedkeuring tussen de bevoegde autoriteiten. In het kader van de collegiale toetsing wordt ook nagegaan welke gevolgen de verschillende door de bevoegde autoriteiten gevolgde benaderingen met betrekking tot de controle en goedkeuring hebben voor het vermogen van uitgevende instellingen om in de Europese Unie kapitaal op te halen. Het verslag over deze collegiale toetsing wordt uiterlijk drie jaar na de toepassingsdatum van deze verordening gepubliceerd. In de context van deze collegiale toetsing **houdt** de ESMA **rekening met het** advies in van de in artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 bedoelde Stakeholdergroep effecten en markten.

Or. en

Amendement 113

Voorstel voor een verordening Artikel 20 – lid 3 – alinea 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Veelvuldig uitgevende instellingen als bedoeld in artikel 9, lid 11 kunnen ervoor kiezen om eventuele wijzigingen in het universele registratiedocument in het

prospectus in te lassen door middel van dynamische verwijzing naar de meest recente versie van het universele registratiedocument in plaats van een aanvulling.

Or. en

Amendement 114

Voorstel voor een verordening Artikel 22 – lid 5

Door de Commissie voorgestelde tekst

5. Bij de controle van een document ter aanvulling van het prospectus vóór de goedkeuring ervan kan de bevoegde autoriteit verlangen dat het document ter aanvulling van het prospectus als bijlage een geconsolideerde versie van het aangevulde prospectus bevat indien zulks noodzakelijk is om de begrijpelijkheid van de in het prospectus verstrekte informatie te waarborgen. Een dergelijk verzoek wordt als een verzoek tot het verstrekken van aanvullende informatie conform artikel 19, lid 4, aangemerkt.

Amendement

5. Bij de controle van een document ter aanvulling van het prospectus vóór de goedkeuring ervan kan de bevoegde autoriteit - ***onverminderd het bepaalde in artikel 20, lid 3, alinea 2 bis*** - verlangen dat het document ter aanvulling van het prospectus als bijlage een geconsolideerde versie van het aangevulde prospectus bevat indien zulks noodzakelijk is om de begrijpelijkheid van de in het prospectus verstrekte informatie te waarborgen. Een dergelijk verzoek wordt als een verzoek tot het verstrekken van aanvullende informatie conform artikel 19, lid 4, aangemerkt.

Or. en

Amendement 115

Voorstel voor een verordening Artikel 23 – lid 1 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Wanneer een prospectus in een of meer lidstaten ter goedkeuring wordt voorgelegd en het een universeel registratiedocument bevat dat al in een andere lidstaat is goedgekeurd, mag de bevoegde autoriteit die de

goedkeuringsaanvraag voor het prospectus behandelt het universele registratiedocument niet nog eens beoordelen en moet zij de eerdere goedkeuring overnemen.

Or. en

Amendement 116

Voorstel voor een verordening Artikel 24 – lid 1 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Wanneer een universeel registratiedocument is goedgekeurd overeenkomstig artikel 9, is alinea 1 van dit artikel mutatis mutandis van toepassing.

Or. en

Amendement 117

Voorstel voor een verordening Artikel 24 – lid 1 – alinea 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De uitgevende instelling of de voor de opstelling van het prospectus verantwoordelijke persoon wordt tegelijk met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de goedkeuringsverklaring in kennis gesteld.

De uitgevende instelling of de voor de opstelling van het prospectus *of universeel registratiedocument* verantwoordelijke persoon wordt tegelijk met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst van de goedkeuringsverklaring in kennis gesteld.

Or. en

Amendement 118

Voorstel voor een verordening Artikel 24 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst brengt de ESMA op hetzelfde moment als de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst op de hoogte van de goedkeuringsverklaring van het prospectus.

Amendement

3. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst brengt de ESMA op hetzelfde moment als de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst op de hoogte van de goedkeuringsverklaring van het prospectus.

Or. en

Amendement 119

Voorstel voor een verordening Artikel 24 – lid 5

Door de Commissie voorgestelde tekst

5. Bevoegde autoriteiten vragen geen vergoeding voor de kennisgeving, of ontvangst van kennisgeving, van prospectussen en documenten ter aanvulling daarvan, en evenmin voor enige daarmee verband houdende toezichtactiviteit, hetzij in de lidstaat van herkomst, hetzij in de lidsta(a)t(en) van ontvangst.

Amendement

5. Bevoegde autoriteiten vragen geen vergoeding voor de kennisgeving, of ontvangst van kennisgeving, van prospectussen en documenten ter aanvulling daarvan, **of het universeel registratiedocument**, en evenmin voor enige daarmee verband houdende toezichtactiviteit, hetzij in de lidstaat van herkomst, hetzij in de lidsta(a)t(en) van ontvangst.

Or. en

Amendement 120

Voorstel voor een verordening Artikel 24 – lid 6 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

Om te zorgen voor eenvormige voorwaarden voor de toepassing van deze verordening en rekening te houden met de

Amendement

Om te zorgen voor eenvormige voorwaarden voor de toepassing van deze verordening en rekening te houden met de

technische ontwikkelingen op de financiële markten, kan de ESMA ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen met het oog op de vaststelling van de standaardformulieren, -templates en -procedures voor kennisgeving van de goedkeuringsverklaring, het prospectus, de documenten ter aanvulling van het prospectus en de vertaling van het prospectus en/of de samenvatting.

technische ontwikkelingen op de financiële markten, kan de ESMA ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen met het oog op de vaststelling van de standaardformulieren, -templates en -procedures voor kennisgeving van de goedkeuringsverklaring, het prospectus, de documenten ter aanvulling van het prospectus *of het universeel registratiedocument* en de vertaling van het prospectus en/of de samenvatting.

Or. en

Amendement 121

Voorstel voor een verordening Artikel 26 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. Een uitgevende instelling van een derde land *die* voornemens is op grond van een overeenkomstig deze verordening opgesteld prospectus in de Unie effecten aan het publiek aan te bieden of om toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt *van* de Unie te verzoeken, verkrijgt overeenkomstig artikel 19 goedkeuring van haar prospectus door de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst, *zoals bepaald overeenkomstig artikel 2, lid 1, onder m), punt iii).* Dit prospectus en de uitgevende instelling van het derde land zijn onderworpen aan alle bepalingen van deze verordening onder het toezicht van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst.

Amendement

1. *Wanneer* een uitgevende instelling van een derde land voornemens is op grond van een overeenkomstig deze verordening opgesteld prospectus in de Unie effecten aan het publiek aan te bieden of om toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt *in* de Unie te verzoeken, verkrijgt overeenkomstig artikel 19 goedkeuring van haar prospectus door de bevoegde autoriteit van haar lidstaat van herkomst.

Zodra een prospectus is goedgekeurd overeenkomstig et bepaalde in lid 1, zijn daaraan alle rechten en plichten verbonden zoals voor prospectussen in deze verordening geregeld, en het prospectus en de uitgevende instelling van het derde land zijn onderworpen aan alle bepalingen van deze verordening onder het

toezicht van de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst.

Or. en

Amendement 122

Voorstel voor een verordening Artikel 26 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

2. De uitgevende instelling van het derde land wijst een in haar lidstaat van herkomst gevestigde vertegenwoordiger aan onder de entiteiten die overeenkomstig de EU-regelgeving voor financiële diensten onderworpen zijn aan en onder toezicht staan op basis van een vergunning. De uitgevende instelling van het derde land stelt de bevoegde autoriteit in kennis van de identiteit en contactgegevens van haar vertegenwoordiger.

Schrappen

Or. en

Amendement 123

Voorstel voor een verordening Artikel 26 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

3. Voor de toepassing van deze verordening is de vertegenwoordiger het contactpunt van de uitgevende instelling van het derde land in de Unie, waarlangs alle officiële correspondentie met de bevoegde autoriteit plaatsvindt. Samen met de uitgevende instelling van het derde land is de vertegenwoordiger overeenkomstig de hoofdstukken VII en VIII van deze verordening jegens de bevoegde autoriteit van de lidstaat van

Schrappen

herkomst verantwoordelijk voor het waarborgen dat het prospectus in overeenstemming is met de vereisten van deze verordening.

Or. en

Amendement 124

Voorstel voor een verordening Artikel 27 – lid 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling van een derde land kan haar goedkeuring hechten aan een prospectus voor een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt, dat in overeenstemming met de nationale wetgeving van een derde land is opgesteld en daaraan is onderworpen, mits de informatievereisten van de wetgeving van dat derde land gelijkwaardig zijn aan die van deze verordening.

Amendement

1. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van een uitgevende instelling van een derde land kan haar goedkeuring hechten aan een prospectus voor een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt, dat in overeenstemming met de nationale wetgeving van een derde land is opgesteld en daaraan is onderworpen, mits:

a) de informatievereisten van de wetgeving van dat derde land gelijkwaardig zijn aan die van deze verordening; en

b) de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst samenwerkingsafspraken heeft met de toezichtsautoriteit in het derde land van de uitgevende instelling overeenkomstig artikel 28.

Or. en

Amendement 125

Voorstel voor een verordening Artikel 27 – lid 3 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. De Commissie **kan** overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vaststellen met het oog op de vastlegging van algemene gelijkwaardigheidscriteria die op de vereisten van de artikelen 6, 7, 8 en 13 zijn gebaseerd.

Amendement

3. De Commissie **is bevoegd** overeenkomstig artikel 42 gedelegeerde handelingen vast **te** stellen met het oog op de vastlegging van algemene gelijkwaardigheidscriteria die op de vereisten van de artikelen 6, 7, 8 en 13 zijn gebaseerd.

Or. en

Amendement 126

Voorstel voor een verordening
Artikel 27 – lid 3 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Op grond van de bovenbedoelde criteria kan de Commissie **volgens de onderzoeksprocedure van artikel 43 uitvoeringsmaatregelen** vaststellen waarin is bepaald dat een derde land door middel van zijn binnenlandse recht de gelijkwaardigheid garandeert van de aldaar opgestelde prospectussen met die welke conform deze verordening zijn opgesteld. Deze uitvoerings**handelingen** worden vastgesteld volgens de onderzoeksprocedure als bedoeld in artikel 43, lid 2.

Amendement

Op grond van de bovenbedoelde criteria kan de Commissie **een uitvoeringsbesluit** vaststellen waarin is bepaald dat een derde land door middel van zijn binnenlandse recht de gelijkwaardigheid garandeert van de aldaar opgestelde prospectussen met die welke conform deze verordening zijn opgesteld. **Dit** uitvoerings**besluit** wordt aangenomen overeenkomstig de in artikel 43, lid 2, bedoelde onderzoeksprocedure.

Or. en

Amendement 127

Voorstel voor een verordening
Artikel 28 – lid 2 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Teneinde de consistente harmonisatie van dit artikel te verzekeren, kan de ESMA

Amendement

Schrappen

*ontwerpen van technische
reguleringsnormen ontwikkelen met een
modeldocument voor
samenwerkingsovereenkomsten, dat
indien mogelijk door de bevoegde
autoriteiten van de lidstaten moet worden
gebruikt.*

Or. en

Amendement 128

Voorstel voor een verordening Artikel 28 – lid 2 – alinea 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

*Aan de Commissie wordt de bevoegdheid
toegekend om de in de tweede alinea
bedoelde technische reguleringsnormen
vast te stellen overeenkomstig de artikelen
10 tot en met 14 van Verordening (EU)
nr. 1095/2010.*

Schrappen

Or. en

Amendement 129

Voorstel voor een verordening Artikel 28 – lid 3 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

*3 bis. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van
technische reguleringsnormen tot
precisering van de minimale inhoud van
de in lid 1 bedoelde
samenwerkingsafspraken.*

*Aan de Commissie wordt de bevoegdheid
gedelegeerd om de in de eerste alinea
bedoelde technische reguleringsnormen
overeenkomstig de artikelen 10 tot en met
14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010
vast te stellen.*

Amendement 130

Voorstel voor een verordening Artikel 28 – lid 3 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

3 ter. Teneinde een uniforme toepassing van dit artikel te verzekeren, kan de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen ontwikkelen met een modeldocument voor samenwerkingsafspraken, dat door de bevoegde autoriteiten van de lidstaten moet worden gebruikt.

Or. en

Amendement 131

Voorstel voor een verordening Artikel 36 – lid 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

a) inbreuken op artikel 3, artikel 5, artikel 6, artikel 7, leden 1 tot en met 10, artikel 8, artikel 9, leden 1 tot en met 13, artikel 10, artikel 11, leden 1 en 3, artikel 12, artikel 14, lid 2, artikel 15, leden 1 en 2, artikel 16, lid 1, artikel 17, leden 1 en 3, artikel 18, leden 1, 2 en 3, artikel 19, lid 1, artikel 20, leden 1 tot en met 4 en leden 7 tot en met 10, artikel 21, leden 2, 3 en 4, artikel 22, leden 1, 2 en 4, en artikel 25 van deze verordening;

a) inbreuken, ***opzettelijk of door nalatigheid***, op artikel 3, artikel 5, artikel 6, artikel 7, leden 1 tot en met 10, artikel 8, artikel 9, leden 1 tot en met 13, artikel 10, artikel 11, leden 1 en 3, artikel 12, artikel 14, lid 2, artikel 15, leden 1 en 2, artikel 16, lid 1, artikel 17, leden 1 en 3, artikel 18, leden 1, 2 en 3, artikel 19, lid 1, artikel 20, leden 1 tot en met 4 en leden 7 tot en met 10, artikel 21, leden 2, 3 en 4, artikel 22, leden 1, 2 en 4, en artikel 25 van deze verordening;

Or. en

Amendement 132

Voorstel voor een verordening Artikel 47 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Zij is van toepassing met ingang van [de datum 12 maanden na inwerkingtreding *invullen*].

Amendement

2. Zij is van toepassing met ingang van **24** maanden na **de datum van** inwerkingtreding **van deze verordening**.

Or. en

Amendement 133

Voorstel voor een verordening Artikel 47 – lid 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

2 bis. In afwijking van lid 2, kunnen de lidstaten vanaf de datum van inwerkingtreding van deze verordening de drempels hanteren die met het oog op de vrijstelling zijn geregeld in artikel 1, lid 3, (d) en/of de optie in artikel 3, lid 2.

Or. en

Amendement 134

Voorstel voor een verordening Artikel 47 – lid 3 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

De lidstaten treffen de nodige maatregelen om uiterlijk op [**de datum 12** maanden na de inwerkingtreding *invullen*] aan artikel 11, artikel 19, lid 8, artikel 29, artikel 30, artikel 36, artikel 37, artikel 38, artikel 39, artikel 40 en artikel 41 te voldoen.

Amendement

De lidstaten treffen de nodige maatregelen om uiterlijk op [**24** maanden na de inwerkingtreding **van deze verordening**] aan artikel 11, artikel 19, lid 8, artikel 29, artikel 30, artikel 36, artikel 37, artikel 38, artikel 39, artikel 40 en artikel 41 te voldoen.

Or. en

TOELICHTING

Het Commissievoorstel in het kader van de kapitaalmarktunie (CMU)

Deze verordening vormt een essentiële stap in de richting van de voltooiing van de kapitaalmarktunie zoals beschreven in de mededeling „Actieplan voor de opbouw van een kapitaalmarktunie” van 30 september 2015. Het doel van de kapitaalmarktunie is ondernemingen meer gebruik te laten maken van een grotere diversiteit van kapitaalbronnen van overal in de Europese Unie (hierna „Unie”), de markten efficiënter te doen werken en beleggers en spaarders extra kansen te bieden om hun geld in te zetten, teneinde de groei te stimuleren en banen te scheppen.

Deze herziening was voor de Commissie een gelegenheid haar steun voor de totstandbrenging van een werkelijke interne markt te laten blijken. Het bevat enkele goede voorstellen die de markten efficiënter kunnen laten werken en de toegang voor beleggers vergemakkelijken. Het beantwoordt evenwel niet volledig aan de verwachtingen van betrokken partijen op het punt van een kapitaalmarktunie.

Een werkelijke interne markt

Beleggers hebben behoefte aan informatie die overal in de Unie dezelfde is, en gemakkelijk te lezen en te begrijpen. Zij dienen meer keuze te krijgen en een manier om hun investeringen, en daarmee hun risico's, in de Unie te kunnen diversifiëren, in plaats van alleen in eigen land te kunnen investeren zoals maar al te vaak het geval is. Ondernemingen en emittenten moeten efficiëntere en meer kosteneffectieve toegang krijgen tot de kapitaalmarkten in de Unie, wat beter te realiseren is wanneer vergelijkbare regels en procedures gelden waar zij hun effecten ook willen uitgeven. De rapporteur stelt een aantal maatregelen voor die deze convergentie naar een echte interne markt moeten ondersteunen.

Een Europees voorstel

Een van de belangrijkste vraagpunten in het voorstel van de Commissie betreft de marge tussen de beneden- en de bovendrempel (500 000 respectievelijk 10 miljoen euro). Volgens artikel 3 van het voorstel kunnen de lidstaten een drempel kiezen beneden welke een aanbidding ofwel is vrijgesteld van de verordening dan wel onder een nationale regeling komt te vallen. Dit kan versnippering van de interne markt in de hand werken omdat er dan wel 28 verschillende stelsels voor openbare aanbiddingen tussen beide drempels kunnen ontstaan. En dergelijke aanpak past beter bij een richtlijn dan bij een verordening en het resultaat is dat de totstandbrenging van een echte interne kapitaalmarkt wordt belemmerd. Voor de totstandbrenging en goede werking van een interne markt zijn geharmoniseerde regels nodig.

Convergentie van regels: EU-Groeipropectus

Daarom stelt de rapporteur een nieuw element voor kleinere uitgiften (in de ruimte tussen beide drempels): de emittent krijgt de mogelijkheid om te kiezen voor het 'EU-Groeipropectus'. Hiermee kunnen de uitgevende instellingen gebruik maken van een EU-"light" regime met een "paspoort" voor de gehele Unie. Niettegenstaande deze aan de emittent geboden optie kunnen de lidstaten nog steeds met het oog op een specifieke marktsituatie in deze of gene lidstaat besluiten tot vrijstelling of tot een nationaal regime.

Het EU-Groeipectus is er ook voor mkb en mid-caps om de toegang tot kapitaal voor deze ondernemingen, die belangrijkste kracht achter de Europese economie, te verruimen. Het EU-Groeipectus ziet op drie essentiële zaken¹. "Wie ontvangt het geld?" 2. "Waar wordt het voor gebruikt?" en 3. "Wat krijgt de belegger ervoor terug?". De voorgestelde opmaak en vereisten dienen ter verdere verlichting van administratieve lasten en daaruit voortvloeiende kosten waarmee emittenten thans te maken krijgen.

Uitgevende instellingen in de Unie zullen bovendien in elke lidstaat domicilie kunnen kiezen voor effecten zonder of met aandelenkarakter, zodat een gelijk speelveld ontstaat en grensoverschrijdende activiteiten worden gestimuleerd.

Convergentie in de toezichhoudende praktijk bij de bevoegde autoriteiten

De bevoegde autoriteiten zijn essentieel voor het bewaren van de integriteit van de markt, maar ook om emittenten te helpen zo snel mogelijk hun weg naar de markt te vinden, zonder onnodig oponthoud. Er blijken evenwel grote verschillen te bestaan in de manier waarop de bevoegde autoriteiten hun toezicht in de verschillende lidstaten uitoefenen wat soms wantrouwen in de hand werkt. Zonder vertrouwen komt een echte interne markt nooit tot stand. De rapporteur verwelkomt het voorstel maar stelt tevens een aantal verbeteringen voor die de emittent meer zekerheid moeten bieden. Met het oog op meer convergentie wil de rapporteur de ESMA vragen een Europees workflowsysteem te ontwikkelen zodat de bevoegde autoriteiten, ESMA en emittenten de goedkeuringsaanvragen her en der in de Unie online kunnen beheren en volgen.

Bescherming van investeerders

De rapporteur heeft de prospectus-verordening gezien in samenhang met andere, reeds bestaande regelgeving voor de bescherming van beleggers, met het oog op de consistentie en ter vermindering van dubbele regelgeving. De PRIIPS-verordening dient om te waarborgen dat ingewikkelde instrumenten deugdelijk ten behoeve van de belegger worden toegelicht. De MIFID bevat regels omtrent adequate toegang voor beleggers tot financiële producten, waaronder specifieke regels voor bescherming van beleggers, ter voorkoming van misleiding door tussenpersonen die investeringsproducten verkopen of hun klanten daarover van advies dienen. De verordening Marktmissbruik (MAR) richt zich op marktintegriteit en transparantie op de kapitaalmarkten door het verbieden van misbruik (handelen met voorkennis en marktmanipulatie) en het verlangen van ad-hoc openbaarmaking door emittenten van koersgevoelige informatie. In dit verband moet de prospectus-verordening zorgen dat beleggers toegang krijgen tot informatie die leesbaar en begrijpelijk is en met behulp waarvan een investeerder weloverwogen beslissingen kan nemen.

Op dit punt is de samenvatting (art. 7) het belangrijkste element in het voorstel van de Commissie, en dit zou zoveel mogelijk moeten worden afgestemd met de EID als geregeld in de PRIIPS. De rapporteur laat voorts duidelijker uitkomen dat een belegger de samenvatting tezamen met andere gedeelten van het prospectus moet lezen om een investeringsbeslissing te kunnen nemen. In de samenvatting moet er ook specifiek voor worden gewaarschuwd als een belegger in het ergste geval zijn investering kan verliezen; Het aanbiedings- of toelatingsdocument moet ook een duidelijke waarschuwing bevatten als er geen prospectus of toezicht is vereist.

Het opheffen van de vrijstelling voor effecten boven een denominatie van 100 000 euro vindt bijval bij de rapporteur, zij het om andere redenen dan de Commissie noemt. Naar de mening van de rapporteur beantwoordt deze vrijstelling (gekoppeld

aan de denominatie) niet aan haar doel, bescherming van kleine beleggers. Opheffing van de vrijstelling veronderstelt de ontwikkeling van een evenrediger regime dat gebaseerd is op het type belegger (gekwalificeerde belegger tegenover niet-gekwalificeerde belegger).

Ook heeft de rapporteur er bewust voor gekozen om de risico-factoren in artikel 16 naar de geest ongewijzigd te laten. We moeten de emittent de flexibiliteit en vertrouwen geven als we hen de samenvatting tot alleen specifieke en relevante informatie willen laten bekorten. Als de aan de samenvatting verbonden aansprakelijkheid niet voortvloeit uit het Prospectus als geheel vermindert dat de prikkel voor de emittent om op een beleggersvriendelijke manier zijn informatie te presenteren – vooral met het strenge sanctieregime zoals door de Commissie voorgesteld. In de onderling verwante artikelen 16 en 7 worden twee keuzes geboden; er is de optie om openbaarmaking te verlangen van alle informatie, maar dan moet de aansprakelijkheid worden gekoppeld aan de samenvatting zelf. Dat doet evenwel de belangrijkste doelstelling teniet van betere bescherming voor de belegger door middel van duidelijke en precieze informatie. Daarom moet de samenvatting een document zijn met alleen specifieke en relevante informatie, waarbij de aansprakelijkheid gekoppeld blijft aan het prospectus als geheel (waarvan de samenvatting een onderdeel is).

Andere belangrijke wijzigingen

- De drempels zijn verhoogd om rekening te houden met de ontwikkeling op de markten. De bovengrens is verhoogd tot 20 miljoen euro omdat 10 miljoen te beperkt is om geld op te halen volgens de EU-Groei-prospectus-regeling. Twintig miljoen is realistischer wanneer we bijvoorbeeld denken aan investering in geavanceerde apparatuur of technologie. Het staat ook meer in verhouding tot de kosten van een prospectus.
- De benedendrempel is verhoogd tot 1 miljoen euro om crowdfunding-platforms meer flexibiliteit te bieden. Met de doelstelling van de Commissie kunnen we het eens zijn, maar de meest actuele bedrijfsgegevens laten een lineaire groei zien van 50% op een gemiddelde van € 450,161 in 2015, en als deze trend doorzet, € 618,971 in 2016 en € 1,244,245 tegen het jaar 2020. In haar rapport over crowdfunding zou de Commissie moeten denken aan een EU-aanpak die versnippering over de lidstaten kan voorkomen.
- Het Universele Registratiedocument kan grensoverschrijdende gelding ("paspoort") krijgen en voor veelvuldig uitgevende instellingen is in een aantal gevallen geen extra goedkeuring nodig. Dit dient ter verdere verbetering van een efficiënte toegang tot de kapitaalmarkten.
- De termijn is verlengd van 12 tot 24 maanden om de ESMA en andere betrokken partijen voldoende tijd te geven om hun werk te doen. De lidstaten zullen de nieuwe hogere drempel meteen na de inwerkingtreding van de verordening kunnen gaan toepassen.

- In plaats van het vereiste van EU-tussenpersonen in de regeling voor derde landen komt de rapporteur met een ander voorstel, namelijk toezichhoudende samenwerking tussen bevoegde autoriteiten in derde landen.

Dit voorstel werd ingegeven door de Europese doelstelling de toegang tot financiering verder te versoepelen voor Europese ondernemingen die in vergelijking met ondernemingen in andere continenten daarmee moeite hebben. De rapporteur hoopt dat de instellingen elkaar kunnen vinden en een echte interne markt voor kapitaal in Europa tot stand weten te brengen die groei en werkgelegenheid kan realiseren.