

18.4.2024

A9-0302/ 001-001

ИЗМЕНЕНИЯ 001-001

внесени от Комисията по икономически и парични въпроси

Доклад

Алфред Сант

A9-0302/2023

Повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия - изменение на някои регламенти

Предложение за регламент (COM(2022)0762 – C9-0417/2022 – 2022/0411(COD))

Изменение 1

ИЗМЕНЕНИЯ, ВНЕСЕНИ ОТ ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ*

към предложението на Комисията

2022/0411(COD)

Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

за изменение на регламенти (ЕС) 2017/1129, (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) № 600/2014 с цел повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари в Съюза за дружествата и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия

(Текст от значение за ЕИП)

* Изменения: нов или изменен текст се обозначава с получер курсив; заличаванията се посочват със символа **■**.

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет¹,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

като имат предвид, че:

- (1) Чрез развитието на капиталовите пазари в Съюза и намаляването на тяхната разпокъсаност по националните граници проектът „Съюз на капиталовите пазари“² цели да даде възможност на дружествата да имат достъп до източници на финансиране, различни от банковото кредитиране, и да адаптират своята структура на финансиране, когато **достигат зрялост** и се разрастват. По-разнообразното финансиране под формата на дълг и собствен капитал ще намали рисковете за отделните дружества и за икономиката като цяло, както и ще помогне на дружествата от Съюза, включително малките и средните предприятия (МСП), да реализират своя потенциал за растеж. **Потвърждава се, че е необходимо съюзът на капиталовите пазари да се изгради по-бързо и че инвестиционните фондове трябва да достигнат до равнищата, които са необходими с оглед на политическите приоритети на Съюза във връзка със опазването на околната среда, цифровизацията и стратегическата автономност. Напредъкът в областта на допускането до търговия е необходима стъпка за съюза на капиталовите пазари, особено в краткосрочен план, но той не може да бъде достатъчен като самостоятелна мярка.**
- (2) Съюзът на капиталовите пазари изисква ефикасна и ефективна нормативна уредба, която да подпомага достъпа на дружествата, включително МСП, до финансиране с публичен капитал. С Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета³ се създаде нов вид място **на** търговия — пазарът за растеж на МСП, за да се улесни достъпът до капитал специално за МСП. В съображение 132 от Директива 2014/65/ЕС също така се посочва необходимостта да се наблюдава начинът, по който бъдещото регулиране следва допълнително да стимулира и насърчи използването на пазарите за растеж на МСП, и да се предоставят допълнителни стимули за МСП да получат достъп до капиталовите пазари чрез пазари за растеж **на** МСП. **Подобни мерки трябва да гарантират не само че пазарите за растеж на МСП осигуряват все по-привлекателна възможност за МСП да набират средства, но и че с времето и постиганите успехи МСП ще могат да имат достъп до други капиталови пазари, ако желаят това.**

¹ ОВ С ..., ... г., стр.

² Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „План за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари“ (COM(2015)0468 final).

³ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

- (3) С Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета¹ бяха въведени пропорционални облекчения, за да се **увеличи** използването на пазарите за растеж на МСП и да се намалят регулаторните изисквания за емитентите, търсещи допускане на ценни книжа на пазарите за растеж на МСП, като същевременно се запази подходящо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара. Независимо от това е необходимо да се направи повече, за да се **увеличи** привлекателността на достъпа до публичните пазари на Съюза и да се направи нормативното третиране на дружествата по-гъвкаво и пропорционално на техния размер. Форумът на високо равнище **на** съюза на капиталовите пазари² препоръча на Комисията да премахне нормативните пречки, които възпрепятстват достъпа на дружествата до публичните пазари. Техническата експертна група на заинтересованите лица относно МСП³ изложи подробни препоръки за това как да се насърчат дружествата, и по-специално МСП, да излизат на публичните пазари в Съюза.
- (4) Въз основа на инициативата на Комисията в рамките на нейната стратегия за възстановяване след COVID-19, т.е. пакета за възстановяване на капиталовите пазари, бяха въведени целенасочени изменения в Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета⁴, Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета⁵, Директива 2014/65/ЕС и Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁶ за улесняване на предприятията, засегнати

¹ Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС и на регламенти (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) 2017/1129 във връзка с насърчаването на използването на пазарите за растеж на МСП (ОВ L 320, 11.12.2019 г., стр. 1).

² Final report of the High Level Forum on the Capital Markets Union — A new vision for Europe's capital markets ■ (Окончателен доклад на Форума на високо равнище **на** съюза на капиталовите пазари — Нова визия за европейските капиталови пазари) (10 юни 2020 г.).

³ Final report of the Technical Expert Stakeholder Group (TESG) on SMEs — Empowering EU capital markets — Making listing cool again ■ (Окончателен доклад на Техническата експертна група на заинтересованите лица относно МСП (ТЕГЗЛ) — Да дадем сила на капиталовите пазари в ЕС. Отново да направим допускането на ценните книжа до търговия привлекателно) (май 2021 г.).

⁴ Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ L 168, 30.6.2017 г., стр. 12).

⁵ Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).

⁶ Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО (ОВ L 390, 31.12.2004 г., стр. 38).

от икономическата криза, причинена от пандемията, да набират собствен капитал на публичните пазари, улесняване на инвестициите в реалната икономика, създаване на възможност за бърза рекапитализация на дружествата и увеличаване на способността на банките да финансират възстановяването. **Като цяло обаче, и поради множество причини, тези мерки успяха да оказат само ограничено въздействие.**

- (5) Въз основа на препоръките на Техническата експертна група на заинтересованите лица относно МСП и въз основа на Регламент 2019/2115 и на мерките, приети съгласно Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета¹, и като част от Пакета за възстановяване на капиталовите пазари Комисията се ангажира да представи законодателна инициатива за **повишаване** на привлекателността на достъпа до публичните пазари на Съюза чрез намаляване на разходите за спазване на изискванията и чрез премахване на значителните пречки, които възпрепятстват дружествата, включително МСП, да използват публичните пазари в Съюза. За да постигне целите си, обхващат на тази законодателна инициатива следва да бъде широк и да е насочен към преодоляване на пречките, които засягат достъпа на дружествата до публичните пазари, а именно етапите преди предварителното **първично** публично предлагане (ППП), ППП и след ППП. По-специално опростяването и премахването на пречките следва да се съсредоточи върху етапите на ППП и след ППП чрез преодоляване на обременителните изисквания за оповестяване при допускането до търговия на публичните пазари, установени в Регламент (ЕС) 2017/1129, и чрез преодоляване на обременителните текущи изисквания за оповестяване, установени в Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета².
- (6) С Регламент (ЕС) 2017/1129 се определят изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, който е разположен или действа в някоя от държавите членки. За да се **повиши** привлекателността на публичните пазари в Съюза, е необходимо да се преодолеят пречките, произтичащи от размера, сложността и високите разходи за документацията за проспекти, както когато дружествата, включително МСП, кандидатстват за достъп до публичните пазари за първи път (ППП), така и когато дружествата имат достъп до публични пазари за вторични емисии на дялови и недялови ценни книжа. По същата причина следва да се обърне внимание и на продължителността на процеса на

¹ Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2021 г. за изменение на Регламент (ЕС) 2017/1129 по отношение на проспекта на ЕС за възстановяване и целенасочени корекции за финансовите посредници и Директива 2004/109/ЕО по отношение на използването за годишни финансови отчети на единен електронен формат за отчитане с цел подпомагане на възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (ОВ L 68, 26.2.2021 г., стр. 1).

² Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета **от 16 април 2014 г.** относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1).

проверка и одобрение на тези проспекти от компетентните органи, както и на липсата на сближаване на тези процеси в целия Съюз.

- (7) При малките публични предлагания на ценни книжа разходите за изготвяне на проспект биха могли да бъдат непропорционални по отношение на общата стойност на предлагането. Регламент (ЕС) 2017/1129 не се прилага за публичното предлагане на ценни книжа с обща стойност в рамките на Съюза под 1 000 000 EUR. Освен това, с оглед на различните размери на финансовите пазари в целия Съюз, държавите членки могат да освободят **публичното предлагане** на ценни книжа от задължението за публикуване на проспект, когато такова **предлагане** остава под определен праг, който държавите членки могат да определят в рамките на 1 000 000 EUR до 8 000 000 EUR. Някои държави членки използват тази възможност, което доведе до различни прагове за освобождаване ■ .
- (8) *Наличието на широк спектър от прагове за освобождаване в държавите членки не е идеално в контекста на трансгранична дейност и на развитието на съюза на капиталовите пазари. Въпреки това, за да се адаптират към различните национални условия на борсовите пазари в рамките на Съюза, държавите членки следва да могат да освобождават публичното предлагане на ценни книжа от задължението за публикуване на проспект, ако общата съвкупна стойност в Съюза за предлаганите ценни книжа е по-малка от 5 000 000 евро на емитент или предложител, изчислена за период от 12 месеца, до праг от 12 000 000 EUR. ■* В случай на такова освобождаване държавите членки следва обаче да могат да **изискват публикуването на резюме, както е посочено в член 7 от Регламент (ЕС) 2017/1129. Държавите членки следва да се стараят да сближат различните си национални изисквания.**
- (9) Трансграничното публично предлагане на ценни книжа, които са освободени от задължението за публикуване на проспект, следва да **подлежи** на националните изисквания за оповестяване, определени от съответните държави членки, когато е приложимо. Емитентите, предложителите или лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, които не подлежат на изискването за публикуване на проспект, следва да се ползват от единния паспорт, когато доброволно изберат да изготвят проспект.
- (10) Регламент (ЕС) 2017/1129 съдържа няколко разпоредби, които се отнасят до общата стойност на определени **текущи публични предлагания и** публични предлагания на ценни книжа, която трябва да се изчисли за период от 12 месеца. За да се осигури яснота за емитентите, инвеститорите и компетентните органи и за да се **избегне прилагането на разнородни** подходи в целия Съюз, е необходимо да се уточни как следва да се изчислява общата стойност на тези публични предлагания на ценни книжа за период от 12 месеца.
- (11) В член 1, параграф 5, буква а) от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предвижда освобождаване от задължението за публикуване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че новодопуснатите ценни книжа представляват за период от 12 месеца **по-малко от 20%** от броя на **ценните** книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, и при условие че допускането не е комбинирано с публично предлагане на ценни книжа. За да се намали сложността и да се

ограничат ненужните разходи и тежести, това освобождаване следва да се прилага както за публичното предлагане, така и за допускането до търговия на регулиран пазар на съответните ценни книжа, като процентният праг, въз основа на който се определя допустимостта за това освобождаване, следва да бъде увеличен **на 30%**. По същата причина измененото освобождаване следва да включва и публично предлагане на ценни книжа, които могат да бъдат заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП.

- (12) Член 1, параграф 5, буква б) от Регламент (ЕС) 2017/1129 съдържа и освобождаване от задължението за публикуване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на акции, произтичащи от преобразуването или замяната на други ценни книжа, или от упражняването на правата, предоставени по други ценни книжа, при условие че новодопуснатите акции представляват за период от 12 месеца под **20%** от броя на акциите от същия клас, който вече е допуснат до търговия на същия регулиран пазар. Посочените **20%** следва да бъдат приведени в съответствие с прага за освобождаване на ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, като обхватът на двете освобождавания е равностоеен.
- (13) Дружествата, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, трябва да спазват изискванията за периодично и текущо оповестяване, установени в Регламент (ЕС) № 596/2014, Директива 2004/109/ЕО или, по отношение на емитентите на пазарите за растеж на МСП — в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията¹. Когато тези дружества емитират ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на тези места на търговия, те следва да бъдат освободени от задължението за публикуване на проспект, тъй като голяма част от изискваното съдържание на проспекта вече ще бъде публично достъпно и инвеститорите ще могат да търгуват въз основа на тази информация. Това освобождаване обаче следва да бъде обвързано с предпазни мерки, които да гарантират, че дружеството, емитиращо ценните книжа, е спазило изискванията за периодично и текущо оповестяване съгласно правото на Съюза и не е във финансово затруднение или реструктуриране (реорганизация), нито преминава през значително преустройство, включително промяна в контрола вследствие на поглъщане, сливане или разделяне. Освен това, за да се гарантира защитата на инвеститорите, по-специално на непрофесионалните инвеститори, краткият документ с ключова информация за инвеститорите следва да бъде предоставен на обществеността и да бъде подаден до компетентния орган на държавата членка по произход. Когато обхватът на новото освобождаване прави излишни други съществуващи изключения, тези други изключения следва да бъдат премахнати. За да се даде възможност на успешните дружества да се разраснат и да се възползват от по-голямата експозиция към по-широк набор от инвеститори, това ново освобождаване и критериите за допустимост следва да се прилагат и за дружества, които желаят да направят преход от пазар за растеж на МСП към регулиран пазар. За да се даде обаче възможност на инвеститорите

¹ Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 1).

да вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация , е необходимо да се определят предпазни мерки, за да се гарантира, че тези инвеститори имат достъп до достатъчно информация за тези дружества.

- (14) В член 1, параграф 4, буква й) от Регламент (ЕС) 2017/1129 кредитните институции се освобождават от задължението да публикуват проспекти в случай на предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на някои недялови ценни книжа, емитирани продължително или периодично, до съвкупната сума от 75 000 000 EUR за период от 12 месеца. В Регламент (ЕС) 2021/337, като част от пакета за възстановяване на капиталовите пазари, този праг е увеличен до 150 000 000 EUR за ограничен период от време, за да се насърчи набирането на средства за кредитните институции и да им се даде възможност да поддържат клиентите си в реалната икономика. За да продължи подкрепата за набиране на средства чрез капиталовите пазари на емитентите, включително кредитните институции, увеличеният праг, въведен с Регламент (ЕС) 2021/337, следва да стане постоянен.
- (15) За да се намали сложността на документацията за проспектите и да се превърне проспектът в по-хармонизиран документ с цел подобряване на читаемостта му за инвеститорите в целия Съюз, независимо от юрисдикцията, в която ценните книжа се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар, е необходимо да се въведе стандартизиран формат за проспекта както за дялови, така и за недялови ценни книжа и да се изисква информацията, включена в проспекта, да се оповестява в стандартизирана последователност, **като същевременно се внимава тези последователни раздели да не бъдат претоварвани с излишна или маловажна относима информация.**
- (16) В някои случаи проспектът или свързаните с него документи могат да достигнат огромни размери и по този начин да станат неизползваеми за инвеститорите, когато искат да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация, **както и твърде скъпи за изготвяне от емитентите поради присъщите разходи, свързани с дългите проспекти. Освен това дължината на проспектите и техният формат се различават значително в Съюза, което е в противоречие с целта за насърчаване на сближаването в съюза на капиталовите пазари.** За да се подобри читаемостта на проспекта, **да се намалят разходите на емитентите, свързани с изготвянето му, да се постигне сближаване в съюза на капиталовите пазари** и да се улеснят инвеститорите да го анализират и да се ориентират в него, е необходимо да се определи ограничение от максимален брой страници. Такова ограничение на броя на страниците обаче следва да се въведе само за публично предлагане на акции или за допускането им до търговия на регулиран пазар. Ограничението на броя на страниците не би било подходящо за дялови ценни книжа, различни от акции, или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (17) Стандартизираният формат и стандартизираната последователност на информацията, която трябва да бъде оповестена в проспекта, следва да бъдат изисквани, независимо от това дали проспектът или базовият проспект са

съставени като единен документ или са съставени от отделни документи. Поради това е необходимо в приложения I, II и III към Регламент (ЕС) 2017/1129 да се определи стандартизираната последователност на разделите за информацията, която трябва да бъде оповестена в проспекта или поотделно, в регистрационния документ и в документа за ценните книжа. Тези приложения следва да бъдат основата за Комисията да изменя всички делегирани актове, които налагат стандартизиран формат и последователност на разделите от проспекта, базовия проспект и окончателните условия, включително относно позициите за оповестяване в рамките на тези раздели. Освен това е необходимо да се определи стандартизираната последователност на информацията, която трябва да бъде оповестена в резюмето на проспекта.

- (18) Резюмето на проспекта е ключов документ *от първостепенно значение*, който служи като ориентир за подпомагане на непрофесионалните инвеститори за по-добро разбиране и ориентиране в целия проспект и по този начин за вземане на инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. За да се направи резюмето на проспекта по-лесно читаемо и разбираемо за непрофесионалните инвеститори, е необходимо да се позволи на емитентите да представят или обобщават информацията в резюмето на проспекта под формата на диаграми, графики или таблици *с ограничение относно броя страници от седем страници на хартия с размер А4*.
- (19) Регламент (ЕС) 2017/1129 позволява на емитентите да удължат максималния размер на резюмето на проспекта с една страница, когато към ценните книжа има прикрепена гаранция, тъй като трябва да бъде предоставена информация както за гаранцията, така и за гаранта. Когато има повече от един гарант обаче, една допълнителна страница може да не е достатъчна. Поради това е необходимо да се увеличи допълнително максималният размер на резюмето на проспекта в случай на гаранции, предоставени от повече от един гарант.
- (20) Регламент (ЕС) 2017/1129 позволява на емитент, който е получил одобрение за универсален регистрационен документ за *две* последователни години, да подава без предварително одобрение всички последващи универсални регистрационни документи и всички изменения в тях. За да се намалят ненужните тежести и да се стимулира използването на универсалния регистрационен документ, е необходимо да се намали на *една* година изискването за получаване на одобрение от компетентния орган за получаване на статут на редовен емитент и облекчението да се подават само всички последващи универсални регистрационни документи и всякакви изменения в тях. Такова облекчаване няма да засегне защитата на инвеститорите, тъй като универсалният регистрационен документ и измененията в него не могат да се използват като съставна част на проспекта, без да бъдат представени повторно за одобрение на съответния компетентен орган. Освен това компетентният орган има право да прегледа последващ универсален регистрационен документ, който е подаден до него, когато сметне за необходимо, и когато е целесъобразно, да поиска изменения.
- (21) За да се улесни ППП на частни дружества на публичните пазари на Съюза и за да се намалят като цяло ненужните разходи и тежести за дружествата, които предлагат публично ценни книжа или искат допускане до търговия на регулиран пазар, проспектът както за дялови, така и за недялови ценни книжа следва да

бъде значително рационализиран, като същевременно се гарантира поддържането на достатъчно високо равнище на защита на инвеститорите.

- (22) Макар и твърде предписателно за МСП, изглежда, че равнището на оповестяване в проспекта на ЕС за растеж би било подходящо за дружествата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар. Поради това е целесъобразно приложения I, II и III към Регламент (ЕС) 2017/1129 да бъдат приведени в съответствие с равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за растеж, като за отправна точка се използват съответните приложения, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията¹.
- (23) Поради нарастващото значение на съображенията за устойчивост при инвестиционните решения инвеститорите все повече разглеждат информация, свързана с екологични, социални и управленски (ЕСУ) въпроси, когато вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. Поради това е необходимо да се предотвратят заблуждаващите твърдения за екосъобразност чрез **определяне** на информация, свързана с ЕСУ, която трябва да бъде предоставена, когато е приложимо, в проспекта за дялови или недялови ценни книжа, предлагани публично или допуснати до търговия на регулиран пазар. Това изискване не следва да се припокрива обаче с предвиденото в друго право на Съюза изискване за предоставяне на тази информация. Следователно дружествата, които предлагат публично дялови ценни книжа или искат допускане до търговия на дялови ценни книжа на регулиран пазар, следва да включат чрез препратка в проспекта за периодите, обхванати от финансовата информация за минали периоди, докладите на управителния орган за дейността и консолидираните доклади на управителния орган за дейността, които включват отчитането във връзка с устойчивостта, както се изисква от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета². Освен това на Комисията следва да бъде предоставено правомощието да определи схема, в която се посочва информацията, свързана с ЕСУ, която да бъде включена в проспектите за недялови ценни книжа, които се рекламират като отчитащи **екологичните, социалните и управленските фактори** или преследващи **ЕСУ** цели. **Комисията следва да осигури съгласуваност между формата на оповестяване на информация във връзка с устойчивостта съгласно Директива 2013/34/ЕС и оповестяванията съгласно образците за включване, съставени съгласно член 20 от Регламент (ЕС) 2023/... на Европейския парламент и на Съвета³.**

¹ Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията (ОВ L 166, 21.6.2019 г., стр. 26).

² Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).

³ **Регламент (ЕС) 2023/... на Европейския парламент и на Съвета относно европейските екосъобразни облигации и незадължителното оповестяване за**

- (24) В член 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предвижда възможността за изготвяне на опростен проспект за вторични емисии от дружества, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП в продължение на най-малко 18 месеца. Равнището на оповестяване на опростените проспекти за вторичните емисии обаче все още се **счита** за твърде предписателно и близко до стандартен проспект, за да се постигне значителна разлика за вторичните емисии на дружества, чиито ценни книжа вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП и които подлежат на периодични и текущи изисквания за оповестяване. За да се улесни разбирането на документацията за допускането до търговия и по този начин да се осигури по-ефективна защита на инвеститорите, като същевременно се намалят разходите и тежестите за емитентите, следва да се въведе нов и по-ефикасен проспект на ЕС за такива допълнителни (вторични) емисии. За да се ограничи тежестта за емитентите и да се защитят инвеститорите обаче, е необходимо да се предвиди преходен период за проспектите, одобрени съгласно опростения режим на оповестяване за вторични емисии преди датата на прилагане на новия режим. Подобен проспект на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде достъпен за емитентите, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, или за предложителите на такива ценни книжа. Тези критерии следва да гарантират, че тези емитенти са спазили изискванията за периодично и текущо оповестяване, установени в Директива 2004/109/ЕО, когато е приложимо, Регламент (ЕС) № 596/2014 или, когато е приложимо, Делегиран регламент (ЕС) 2017/565. За да се даде възможност на емитентите да се възползват изцяло от този вид облекчен проспект, обхватът на проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде широк и да обхваща публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, които са заменими или не са **заменими** с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия. Емитент, който има само недялови ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, не следва да има право обаче да изготвя проспект на ЕС за допълнително емитиране за допускане до търговия на регулиран пазар на дялови ценни книжа, тъй като при ППП на дялови ценни книжа се изисква оповестяване на пълен проспект, за да могат инвеститорите да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.
- (25) Проспектът на ЕС за възстановяване, посочен в член 14а от Регламент (ЕС) **2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета**, не може вече да се използва след 31 декември 2022 г. Този проспект на ЕС за възстановяване имаше предимството, че се състоеше от единен документ с ограничен размер, което улесняваше емитентите при изготвянето му и разбирането му от инвеститорите. Поради тези причини по отношение на проспекта на ЕС за допълнително емитиране **може** да се прилагат **сходен** модел и същият намален период на проверка, както при проспекта на ЕС за възстановяване. По очевидни причини обаче във връзка с проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да не се изискват оповестявания, свързани с кризата във връзка с **COVID-19**. Тъй като

облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта (OB L ... ELI: ...).

проспектът на ЕС за допълнително емитиране следва да замени както опростения проспект за вторични емисии, така и проспекта на ЕС за възстановяване, той следва да бъде постоянен и да е наличен за вторичните емисии на дялови и недялови ценни книжа. Освен това използването му не следва да подлежи на ограничения извън изискването за минимален и непрекъснат период на допускане на съответните ценни книжа до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.

- (26) *Проспектът* на ЕС за допълнително емитиране следва да включва кратко резюме като полезен източник на информация за инвеститорите. Това резюме следва да бъде изложено в началото на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и следва да акцентира върху ключовата информация, даваща възможност на инвеститорите да решават кои публични предлагания и допускания до търговия на акции да проучат допълнително, а впоследствие да разгледат проспекта на ЕС за допълнително емитиране като цяло, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.
- (27) За да се превърне проспектът на ЕС за допълнително емитиране в хармонизиран документ и да се улесни неговата читаемост за инвеститорите в целия Съюз, независимо от юрисдикцията, в която ценни книжа се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар, неговият формат следва да бъде стандартизиран както за дяловите, така и за недяловите ценни книжа. По същата причина информацията в проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде оповестявана в стандартизирана последователност. За да се подобри читаемостта на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и за да се улеснят инвеститорите да го анализират и да се ориентират в него, броят на страниците на този проспект следва да бъде ограничен за вторичните емисии на акции. Това ограничение на броя на страниците обаче би било неподходящо за широката категория дялови ценни книжа, различни от акции, или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (28) Една от основните цели на съюза на капиталовите пазари е да улесни достъпа на МСП до публичните пазари в Съюза, да предостави на тези МСП други източници на финансиране, освен банковото кредитиране, както и възможност за разрастване и растеж. Разходите за изготвяне на проспект могат да възпрат МСП, които желаят да предлагат публично ценни книжа, с оглед на обичайно малкия размер на стойността на тези предлагания. Проспектът на ЕС за растеж е по-опростен проспект, въведен с Регламент (ЕС) 2017/1129, и е предвиден за МСП и няколко други категории бенефициери, включително дружества с пазарна капитализация до 500 милиона евро, чиито ценни книжа вече са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП. Проспектът на ЕС за растеж имаше за цел да се намалят разходите за изготвяне на проспект от по-малките емитенти, като същевременно се предостави съществена информация на инвеститорите за оценка на предлагането и вземане на инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация. Въпреки че емитентите, които изготвят проспект на ЕС за растеж, могат да постигнат доста значителни икономии на разходи, равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за растеж все още се

счита за твърде предписателно и близко до стандартен проспект, за да се постигне значителна разлика за МСП. Поради това е **необходим проспект** на ЕС за █████ растеж, съдържащ по-леки изисквания, които да направят документацията за допускането до търговия на МСП още по-малко сложна и обременяваща, и да се даде възможност на МСП да постигнат още по-съществени икономии. За да се ограничи тежестта за емитентите и да се защитят инвеститорите, е необходимо обаче да се предвиди преходен период за проспектите на ЕС за растеж, одобрени преди датата на прилагане на новия режим.

- (29) Изискванията по отношение на съдържанието на **проспекта** на ЕС за █████ растеж следва да бъдат леки с оглед на равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за възстановяване и някои от най-ясните документи за допускане, които някои пазари за растеж на МСП изискват от емитентите да изготвят в случай на освобождаване от задължението за публикуване на проспект, чието съдържание е заложено в правилниците на пазарите за растеж на МСП. Намалената информация, която трябва да бъде оповестена в **проспекта** на ЕС за █████ растеж, следва да бъде пропорционална на размера на дружествата, регистрирани на пазарите за растеж на МСП, и техните нужди от набиране на средства, и да гарантира адекватно равнище на защита на инвеститорите. От допустимите дружества следва да **може да** се изисква да използват **проспекта** на ЕС за █████ растеж при публично предлагане на ценни книжа, за да се улесни преходът към нов и по-ефективен режим и да се предотврати рискът от това съветниците да убеждават малките предприятия да продължат да използват пълния проспект.
- (30) **Проспектът** на ЕС за █████ растеж следва да може да се използва от МСП, емитенти, различни от МСП, чиито ценни книжа са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, както и по отношение на предлагания от малки нерегистрирани дружества, в размер до 50 000 000 EUR за период от 12 месеца. За да се избегне двустепенен стандарт за оповестяване на регулираните пазари в зависимост от размера на емитента, **проспектът** на ЕС за █████ растеж следва да не се прилага за дружества, чиито ценни книжа вече са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на регулирани пазари. За да се улесни надграждането до регулиран пазар и да се даде възможност на емитентите да се възползват от експозиция към по-широка база **от инвеститори**, на емитентите, които вече имат ценни книжа, непрекъснато допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП най-малко през последните 18 месеца, следва да се разреши да използват проспект на ЕС за допълнително емитиране за прехвърляне на регулиран пазар, освен ако се ползват от освобождаване при такова допълнително емитиране на регулиран пазар.
- (31) **Проспектът** на ЕС за █████ растеж следва да съдържа █████ резюме, като полезен източник на информация за непрофесионалните инвеститори, със същия формат и съдържание като резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Това резюме следва да бъде изложено в началото на **проспекта** на ЕС за █████ растеж и следва да акцентира върху ключовата информация, даваща възможност на инвеститорите да решават кои публични предлагания и допускания до търговия на акции да проучат допълнително, а впоследствие да разгледат проспекта на ЕС за █████ растеж като цяло, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.

- (32) **Проспектът** на ЕС за █████ растеж следва да бъде хармонизиран документ, който да се чете лесно от инвеститорите, независимо от юрисдикцията в рамките на Съюза, където съответните ценни книжа се предлагат публично или са допуснати до търговия на регулиран пазар. Поради това неговият формат следва да бъде стандартизиран както за дялови, така и за недялови ценни книжа, като информацията, включена в **проспекта** на ЕС за █████ растеж, следва да бъде оповестена в стандартизирана последователност. За по-нататъшно стандартизиране и подобряване на читаемостта на **проспекта** на ЕС за █████ растеж и улесняване на инвеститорите при анализа и ориентирането им в него, следва да се въведе ограничение на броя на страниците в случай на изготвяне на **проспект** на ЕС за █████ растеж за вторични емисии на акции. Това ограничение на броя на страниците следва също така да бъде ефикасно — по отношение на полеките изисквания към съдържанието на **проспекта** на ЕС за █████ растеж, и ефективно — по отношение на предоставянето на необходимата информация, за да се даде възможност на инвеститорите да вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. Това ограничение на броя на страниците обаче би било неподходящо за широката категория дялови ценни книжа, различни от акции или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (33) Проспектът на ЕС за допълнително емитиране и **проспектът** на ЕС за █████ растеж следва да допълват другите форми на проспекти, установени в Регламент (ЕС) 2017/1129. Поради това, освен ако изрично е посочено друго, всички препратки към понятието „проспект“ съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 следва да се разбират като отнасящи се за всички различни форми на проспекти, включително проспекта на ЕС за допълнително емитиране и документа на ЕС за емитиране за растеж.
- (34) Рисковите фактори, които са съществени и свойствени за емитента и неговите ценни книжа, следва да бъдат посочени в проспекта. Поради тази причина рисковите фактори също трябва да бъдат представени в ограничен брой рискови категории в зависимост от техния характер. █████ За да се подобри разбираемостта на проспекта и да се улесни вземането на инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация от инвеститорите, е необходимо да се уточни, че емитентите не трябва да претоварват проспекта с рискови фактори, които са общи, служат само като отказ от отговорност или биха могли да прикрият специфичните рискови фактори, за които инвеститорите трябва да са наясно. **Във всяка рискова категория първо следва да бъдат посочени най-съществените рискови фактори.**
- (35) Съгласно член 17, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129, когато окончателната цена на предлагането и размерът на публично предлаганите ценни книжа не могат да бъдат включени в проспекта, инвеститорът има право на оттегляне, което може да бъде упражнено в рамките на два дни **за търговия** след подаване на окончателната цена на предлагането или размера на ценните книжа, които ще бъдат публично предложени. За да се повиши равнището на защита на инвеститорите, периодът, през който инвеститорът може да упражни

това право на оттегляне, следва да бъде удължен. Важно е обаче да се ограничи административната тежест за емитентите. █

- (36) В член 19 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се дава възможност на емитентите да включат в проспекта определена информация чрез препратка. Тази възможност беше въведена, за да се намали тежестта за емитентите и да се избегне дублирането на информация, която вече е била оповестена и публикувана съгласно друго законодателство на Съюза за финансовите услуги. За да се намали значително тежестта за емитентите и да се избегне дублирането на информация, която вече е оповестена и публикувана съгласно друго право на Съюза за финансовите услуги, тази възможност следва да се превърне в правно изискване, когато информацията трябва да бъде оповестена в проспект и отговаря на условията, предвидени в член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно включването чрез препратка. Подобно правно изискване би намалило само в ограничена степен читаемостта на информацията за инвеститорите, които в бъдеще би трябвало да имат по-ефикасен и ефективен достъп до данните на дружествата, централизирани в единната европейска точка за достъп¹. Докато понастоящем съзакондателите обсъждат точното оформление и параметрите на бъдещото законодателство, очаква се **единната европейска точка за достъп** да даде възможност на инвеститорите да намерят на едно място по-голямата част от съответната информация, като по този начин допълнително се улеснява достъпът до информация, включена чрез препращане в проспектите. Независимо от това на дружествата следва да бъде разрешено да включват чрез препратка на доброволна основа информация, която не трябва да бъде оповестявана в проспект, при условие че тази информация отговаря на условията, определени в член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно включването чрез препратка.

- █
- (38) Регламент (ЕС) 2017/1129 насърчава сближаването и хармонизирането на правилата относно проверката и одобряването на проспектите от компетентните органи. По-специално критериите за проверка на пълнотата, разбираемостта и последователността на проспекта бяха рационализирани и определени в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980. Този списък от критерии обаче не е изчерпателен, тъй като следва да дава възможност за отчитане на развитието и иновациите на финансовите пазари. В резултат на това Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 дава възможност на компетентните органи да прилагат допълнителни критерии за проверка и одобряване на проспекти, когато компетентните органи сметнат това за необходимо за защита на инвеститорите. В доклада за партньорска оценка на Европейския орган за ценни книжа и пазари (*ESMA*)² се посочва, че тази възможност е довела до съществени различия в начина, по който компетентните органи прилагат допълнителните критерии за

¹ █ Регламент (ЕС) .../... на Европейския парламент и на Съвета *om* ... за създаване на европейска единна точка за достъп, осигуряваща централизиран достъп до публично достъпна информация от значение за финансовите услуги, капиталовите пазари и устойчивото развитие (OJ L ... ELI: ...).

² Партньорска оценка на процедурите за проверка и одобрение на проспектите от страна на компетентните органи от 21 юли 2022 г. (ESMA42-111-7170).

проверка и изискват от емитентите да предоставят допълнителна информация в проверявания от тях проспект. **Националните компетентни органи не следва да изискват допълнителна документация извън документацията, изисквана съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 за изготвянето на проспект, на проспект на ЕС за допълнително емитиране или на проспект на ЕС за растеж, или извън изискваната съгласно настоящия регламент, както е посочено в делегираните актове.**

- (39) Партньорските оценки, извършени от *ESMA*, са ефективен инструмент за насърчаване на сближаването на надзорните практики в целия Съюз. С цел да се насърчи сближаването на надзорните практики по отношение на процеса на компетентните органи за проверка и одобрение, когато оценяват пълнотата, последователността и разбираемостта на информацията, съдържаща се в проспекта, както и да се оцени въздействието на различните подходи по отношение на проверката и одобрението от компетентните органи, е целесъобразно да се изисква от *ESMA* редовно да извършва периодични партньорски оценки относно проверката и одобрението на проспектите и да определя подходящите периоди от време.
- (40) В член 21 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква при ППП на акции проспектът да се публикува най-малко шест работни дни преди края на предлагането. За да се насърчат бързите процеси на публично предлагане на борсата чрез предварителна подписка, особено на бързо развиващите се пазари, и за да се повиши привлекателността на включването на непрофесионални инвеститори в ППП, настоящият минимален период от **шест** дни между публикуването на проспекта и края на предлагането на акциите следва да бъде намален, без да се засяга защитата на инвеститорите.
- (40a) За да се разясни продължителността на процесите на публично предлагане на борсата чрез предварителна подписка по време на ППП и на различните други процеси, свързани с управлението на емисиите и прехвърлянията на акции, е целесъобразно всички тези периоди, свързани с подобни процеси, да бъдат изразени в дни за търговия (които включват съботните дни) вместо в работни дни (които не включват съботните дни).**
- (41) За да се съберат данни, които подкрепят оценката на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и на документа на ЕС за емитиране за растеж, механизмът за съхранение, посочен в член 21, параграф 6 от Регламент (ЕС) 2017/1129, следва да обхваща както **проспекта** на ЕС за допълнително емитиране, така и документа на ЕС за емитиране за растеж, който следва да бъде ясно разграничен от другите видове проспекти.
- (42) За да стане по-устойчиво разпределението на проспекта сред инвеститорите, да се увеличи цифровизацията във финансовия сектор и да се премахнат ненужните разходи, инвеститорите вече не следва да имат право да изискват хартиен екземпляр на проспекта. Следователно копие от проспекта следва да се предоставя на инвеститорите само в електронен формат, при поискване и безплатно.
- (43) В член 23, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква финансовите посредници да информират инвеститорите, които са закупили или записали ценни книжа чрез този финансов посредник, за възможността за публикуване на допълнение и при определени обстоятелства да се свържат с тези инвеститори в

деня на публикуването на допълнението. С Регламент (ЕС) 2021/337 бяха въведени новите параграфи 2а и 3а към същия член, които предвиждат пропорционален режим за намаляване на тежестта за финансовите посредници, като същевременно се поддържа високо равнище на защита на инвеститорите. В тези параграфи се уточнява с кои инвеститори следва да се свържат финансовите посредници при публикуването на допълнението и се удължава както крайният срок, до който трябва да се свържат с тези инвеститори, така и крайният срок, в който тези инвеститори да упражнят правата си на оттегляне. **Освен това** в тези параграфи се уточнява, че финансовите посредници следва да се свържат с инвеститорите, които купуват или записват ценни книжа, най-късно при изтичането на срока на първоначалното предлагане. Този период се отнася до периода, през който емитентите или предлагателите предлагат публично ценни книжа, както е предвидено в проспекта, и изключва последващи периоди, през които ценните книжа се препродават на пазара. Срокът на действие на режима, въведен с член 23, параграфи 2а и 3а от Регламент (ЕС) 2017/1129, изтича на 31 декември 2022 г. Като се има предвид общата положителна обратна информация от заинтересованите лица относно този режим, той следва да бъде постоянен.

- (44) С член 23, параграфи 2а и 3а от Регламент (ЕС) 2017/1129 се удължи срокът за свързване с допустимите инвеститори относно публикуването на допълнение до края на първия работен ден след деня, в който е публикувано допълнението. За да се даде възможност на финансовите посредници да спазят този срок, е необходимо да се предвиди, че финансовите посредници ще трябва да информират само инвеститорите, които са се съгласили да се свържат с тях по електронен път, за публикуването на допълнението. Освен това финансовите посредници следва да предлагат възможност за електронен контакт на инвеститорите, които са заявили желание да се свързват с тях само чрез други средства, различни от електронните, за да получат уведомлението за публикуването на допълнение. Необходимо е също така да се задължат финансовите посредници да посочат пред инвеститорите, които не са съгласни да се свързват с тях по електронен път и които отказват възможност за електронен контакт, че могат да се консултират с уебсайта на емитента или с уебсайта на финансовия посредник до края на периода на предлагането или доставката на ценните книжа, в зависимост от това кое от тях ще настъпи по-рано, за да проверят дали е публикувано допълнение.
- (45) За да се гарантира защитата на инвеститорите и да се насърчи нормативното сближаване в целия Съюз, е целесъобразно да се предвиди, че допълнението към базовия проспект не следва да се използва за въвеждане на нов вид ценна книга, за която необходимата информация не е включена в базовия проспект. Освен това от **ESMA** следва да бъде поискано, в срок от **18 месеца** от влизането в сила на настоящия регламент, да предостави допълнителна яснота посредством насоки относно обстоятелствата, при които трябва да се **счита**, че с дадено допълнение се въвежда нов вид ценна книга, която все още не е описана в базовия проспект.
- (46) В член 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква от емитентите да извършват преводи на своя проспект, за да могат органите и инвеститорите да проверяват по подходящ начин тези проспекти и да оценяват рисковете. В повечето случаи преводът трябва да бъде предоставен на поне един от официалните езици,

приети от компетентните органи на всяка държава членка, в която се прави предлагане или се иска допускане до търговия. За да се намали значително ненужната тежест, на дружествата следва да бъде позволено да изготвят проспекта на език, обичаен в областта на международните финанси, независимо дали предлагането или допускането до търговия е вътрешно или трансгранично, като изискването за превод следва да се ограничи до резюмето на проспекта, за да се гарантира защита на непрофесионалните инвеститори.

(47) В член 29 от Регламент (ЕС) 2017/1129 понастоящем се изисква проспектите на трети държави да бъдат одобрени от компетентния орган на държавата членка по произход на емитента на съответните ценни книжа, независимо дали тези трети проспекти вече са одобрени от съответния орган на трета държава. В посочения член се изисква също така Комисията да приеме решение, в което се посочва, че изискванията за информация, наложени от националното право на такава трета държава, са равностойни на изискванията по Регламент (ЕС) 2017/1129. За да се улесни достъпът на емитентите от трети държави, включително МСП, до публичните пазари в Съюза и за да се предоставят допълнителни възможности за инвестиции на инвеститорите в Съюза, като същевременно се гарантира тяхната защита, е необходимо да се измени режимът на равностойност. По-специално, за да се предложи максимално равнище на защита на инвеститорите, следва да се поясни, че за емитентите от трети държави публичното предлагане на ценни книжа в Съюза следва да бъде придружено от допускане до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, установен в Съюза. На емитентите от трети държави обаче е разрешено да използват процедурата по член 28 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за всякакъв вид публично предлагане на ценни книжа чрез изготвяне на проспект в съответствие с посочения регламент. Освен това следва да се поясни, че в случай на допускане до търговия на регулиран пазар в ЕС или публично предлагане на ценни книжа в Съюза, равностойните проспекти на трети държави, които вече са одобрени от надзорния орган на такава трета държава, се подават само до компетентния орган на държавата членка по произход в Съюза. Освен това общите критерии за равностойност, които понастоящем трябва да се основават на изискванията, установени в членове 6, 7, 8 и 13 от Регламент (ЕС) 2017/1129, следва да бъдат разширени, за да обхванат разпоредби относно отговорността, валидността на проспекта, рисковите фактори, проверката, одобряването и публикуването на проспекта, рекламните съобщения и допълненията. За да се гарантира защитата на инвеститорите в Съюза, е необходимо също така да се уточни, че проспектът на третата държава трябва да включва всички права и задължения, предвидени в Регламент (ЕС) 2017/1129.

(48) Необходимо е ефективно сътрудничество с надзорните органи на трети държави във връзка с обмена на информация с тези органи и изпълнението на задълженията, произтичащи от Регламент (ЕС) 2017/1129 в трети държави, за да се защитят инвеститорите в Съюза и да се гарантират еднакви условия на конкуренция между емитентите, установени в Съюза, и емитентите от трети държави. За да се гарантира ефикасен и последователен обмен на информация с надзорните органи, *ESMA* следва да сключи договорености за сътрудничество с надзорните органи на съответните трети държави и Комисията следва да бъде оправомощена да определя минималното съдържание и образаца, който да се използва за такива договорености. *Въпреки това, за да се осигури защитата*

на инвеститорите, е необходимо третите държави, които са включени в списъка на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели, и в списъка на юрисдикциите, които имат стратегически недостатъци в националните мерки за борба с изпирането на пари и в противодействието на финансирането на терористични режими, които представляват значителни заплахи за финансовата система на Съюза, следва да бъдат изключени от такива договорености за сътрудничество.

- (49) Необходимо е да се гарантира, че проспектът на ЕС за допълнително емитиране, **проспектът** на ЕС за **█** растеж и свързаните с тях резюмета на проспектите подлежат на същите административни санкции и други административни мерки, както другите проспекти. Тези санкции и мерки следва да бъдат ефективни, пропорционални и възпиращи и да гарантират общ подход в държавите членки.
- (50) В член 47 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква **ESMA** да публикува всяка година доклад, съдържащ статистически данни за проспектите, които са одобрени и нотифицирани в Съюза, и анализ на тенденциите. Необходимо е да се определи, че този доклад следва да съдържа и статистическа информация относно документите на ЕС за емитиране за растеж, диференцирани по видове емитенти, и да се анализира използваемостта на режимите за оповестяване, приложими съгласно проспекта на ЕС за допълнително емитиране, документите на ЕС за емитиране за растеж и универсалните регистрационни документи. И накрая, в този доклад следва също така да се анализира новото освобождаване при вторични емисии на ценни книжа, заменяеми с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.
- (51) След подходящ период от време след началната дата на прилагане на настоящия регламент за изменение Комисията следва да прегледа прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 и да оцени по-специално дали разпоредбите относно резюмета на проспекта, относно режимите на оповестяване за проспекта на ЕС за допълнително емитиране, относно **проспекта** на ЕС за **█** растеж и относно универсалния регистрационен документ продължават да са подходящи за постигане на целите, преследвани от посочените разпоредби. Необходимо е също така да се определи, че в този доклад следва да се анализират съответните данни, тенденции и разходи във връзка с проспекта на ЕС за допълнително емитиране и **проспекта** на ЕС за **█** растеж. По-специално в този доклад следва да се оцени дали тези нови режими постигат подходящ баланс между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест. **Като се има предвид, че е важно да се осигури динамичното развитие на съюза на капиталовите пазари и способността му да отразява промените на пазара във възможно най-кратък срок след възникването им, подходящият срок за извършване на такива прегледи от страна на Комисията трябва да бъде по-кратък от прилагания преди приемането на настоящия регламент. Комисията следва също така да оцени дали е оправдано по-нататъшно хармонизиране на разпоредбите относно отговорността за проспекта, и ако това е така, да обмисли изменения на разпоредбите относно отговорността, предвидени в настоящия регламент.**
- (52) С Регламент (ЕС) № 596/2014 се установява стабилна уредба за запазване на почтеността на пазара и доверието на инвеститорите чрез предотвратяване на злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Той налага на емитентите няколко

задължения за оповестяване и съхраняване на записи и изисква от тях да оповестяват вътрешна информация на обществеността. Шест години след влизането му в сила обратната информация от заинтересованите лица, събрана в контекста на обществените консултации и експертните групи, показва, че някои аспекти на Регламент (ЕС) № 596/2014 представляват особено голяма тежест за емитентите. Поради това е необходимо да се повиши правната яснота, да се преодолеят непропорционалните изисквания към емитентите и да се **повиши** общата привлекателност на капиталовите пазари в Съюза, като същевременно се гарантират подходящо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара.

- (53) С членове 14 и 15 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се забраняват злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. В член 5 от този регламент обаче се предвижда изключение от тези забрани за програмите за обратно изкупуване и стабилизирането. За да може дадена програма за обратно изкупуване да се възползва от това освобождаване, емитентите са длъжни да докладват на всички компетентни органи **за** местата на търговия, на които акциите са били допуснати до търговия или се търгуват, за всяка сделка, свързана с програмата за обратно изкупуване, включително информацията, посочена в Регламент (ЕС) № 600/2014. Освен това емитентите са задължени впоследствие да оповестяват публично сделките. Тези задължения са прекалено утежнени. Поради това е необходимо да се опрости процедурата за докладване, като се изисква от емитента да докладва информация за сделките по програмата за обратно изкупуване само на компетентния орган **за най-относимия** пазар по отношение на ликвидността на своите акции. Необходимо е също така да се опрости задължението за оповестяване, като се позволи на емитента да оповестява публично само обобщена информация.
- (54) Съгласно член 7, параграф 1, буква г) от Регламент (ЕС) № 596/2014 за лицата, натоварени с изпълнението на нареждания относно финансови инструменти, „вътрешна информация“ означава също информация, предадена от клиент и свързана с подадени, но все още неизпълнени нареждания на клиента, свързани с финансови инструменти, която е точна, отнася се пряко или косвено до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти, и ако бъде разкрита публично, би могла да повлияе чувствително върху цената на тези финансови инструменти, цената на свързаните спот договори за стоки или на свързаните с тях дериватни финансови инструменти. Това определение обаче е твърде ограничено, тъй като се прилага само за лица, натоварени с изпълнението на нареждания, докато и други лица може да са запознати с предстоящо нареждане или сделка. Следователно посоченото определение следва да бъде разширено, за да обхване и случаите, когато информацията се предава по силата на управление на собствена сметка или на управляван фонд, и по-специално да обхване всички категории лица, които може да са запознати с бъдещо нареждане.
- (55) Съгласно член 11, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 пазарното проучване се състои в съобщаването на информация на един или повече потенциални инвеститори, преди обявяването на сделката, за да се оценят интересът на потенциалните инвеститори **от** евентуална сделка и условията, свързани с нея, например нейният евентуален размер или цена. Пазарното

проучване е утвърдена практика, която допринася за ефективните капиталови пазари. Пазарното проучване обаче може да изисква разкриване на вътрешна информация пред потенциални инвеститори и да изложи участващите страни на правни рискове. Определението за пазарно проучване следва да бъде широко, за да се обхванат различните типологии на проучванията и различните практики в целия Съюз. Поради това определението за пазарно проучване следва да обхваща и съобщаването на информация, която не е последвана от конкретно съобщение, тъй и в този случай вътрешна информация може да бъде разкрита на потенциалните инвеститори, а емитентите следва да могат да се възползват от защитата, предоставена в член 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014.

- (56) В член 11, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че разкриването на вътрешна информация в хода на пазарно проучване се счита за извършено в рамките на обичайното упражняване на дейността, професията или служебните задължения на лицето и съответно не представлява незаконно разкриване на вътрешна информация, когато разкриващият участник на пазара спазва член 11, параграфи 3 и 5 от посочения регламент. ■
- (57) Ликвидността на акциите на емитента може да бъде подобрена чрез дейности по осигуряване на ликвидност, включително договорености за поддържане на пазара или договори за ликвидност. Договореността за поддържане на пазара включва договор между пазарния оператор и трета страна, която се задължава да поддържа ликвидността на определени акции, като в замяна на това получава отстъпки по таксите за търговия. Договорът за ликвидност включва договор между емитент и трета страна, която се задължава да осигури ликвидност на акциите на емитента, като действа от негово име. С Регламент (ЕС) № 2019/2115 в член 13 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се въведе възможността емитентите на финансови инструменти, допуснати до търговия на пазари за растеж на МСП, да сключват договор за ликвидност с доставчик на ликвидност, при условие че са изпълнени определени условия. Едно от тези условия е пазарният оператор или инвестиционният посредник, който оперира пазара *за* растеж на МСП, да е признал писмено на емитента, че е получил копие от договора за ликвидност и се е съгласил с условията на този договор. Операторът на пазар за растеж на МСП обаче не е страна по договор за ликвидност и изискването този оператор да се е съгласил с условията на договора за ликвидност води до прекомерна сложност. За да се премахне тази сложност и да се насърчат разпоредбите за ликвидност на тези пазари за растеж на МСП, е целесъобразно да се премахне изискването операторите на пазари за растеж на МСП да се съгласят с условията на договорите за ликвидност.
- (58) Забраната за злоупотреба с вътрешна информация има за цел да предотврати всяко възможно използване на вътрешна информация и следва да се прилага веднага след като тази информация стане налична. Изискването за разкриване на вътрешна информация има за цел да **допринесе за ефективното ценообразуване чрез преодоляване на асиметрията на информацията, като по този начин** се даде възможност на инвеститорите да вземат **своевременно** информирани решения въз основа на достатъчно информация. Когато информацията се оповестява на много ранен етап и е от предварителен характер, тя може да подведе инвеститорите, а не да допринесе за ефективното ценообразуване и преодоляване на асиметрията на информацията. При продължителен процес, с оглед на различните кръгове, през които предстои да

премине информацията във връзка с междинните етапи, тя не е достатъчно зряла и следователно не следва да се оповестява. В този случай емитентът следва да оповести само информацията, свързана със събитието, до което се предвижда да доведе този продължителен процес, в момента, в който тази информация е достатъчно точна, например когато управителният съвет е взел съответното решение за осъществяване на това събитие. В случай на непродължителни процеси, свързани с еднократни събития, особено когато настъпването на тези събития не зависи от емитента, оповестяването следва да се осъществи веднага след като емитентът узнае за това събитие.

- (59) За да се улесни оценката на момента на оповестяване на съответната информация от емитента и да се осигури последователно тълкуване на изискването, **ESMA следва да разработи проекти на регулаторни технически стандарти за установяване на неизчерпателен списък на ситуации, при които е вероятно забавянето на разкриването на вътрешна информация да подведе обществеността. На Комисията следва да бъде предоставено правомощието да приеме делегиран акт за допълване на настоящия регламент чрез приемане на регулаторните технически стандарти, разработени от ESMA.**
- (60) Емитентите следва да гарантират поверителността на информацията, свързана с междинните етапи, когато събитието, до което е предназначено да доведе продължителният процес, все още не е оповестено. След като това събитие бъде оповестено, от емитента не следва да се изисква повече да защитава поверителността на информацията, свързана с междинните етапи.

■

(64) В член 19 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвиждат превантивни мерки срещу пазарна злоупотреба, и по-специално злоупотреба с вътрешна информация, по отношение на лицата, които изпълняват ръководни функции, и лицата, които са тясно свързани с тях. Тези мерки варират от уведомяване за сделки, извършени с финансови инструменти на съответния емитент, до забрана за извършване на сделки с такива инструменти в определени периоди. По-специално в член 19, параграф 8 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че лицата, които изпълняват ръководни функции, трябва да уведомяват емитента и компетентния орган, когато извършват сделки, достигащи прага от 5 000 EUR през една календарна година, както и за всяка следваща сделка през същата година. По отношение на емитентите уведомленията засягат сделки, извършвани от лица, които изпълняват ръководни функции, или от тясно свързани с тях лица за своя сметка, свързани или с акции или дългови инструменти на този емитент, или с деривати или други финансови инструменти, свързани с тях. В допълнение към прага от 5 000 EUR в член 19, **съгласно** параграф 9 от Регламент (ЕС) № 596/2014 ■ компетентните органи могат да вземат решение за увеличаване на прага на 20 000 EUR.

- (65) За да се избегне неоснователно изискване за лицата, които изпълняват ръководни функции, да докладват, а за дружествата да оповестяват сделки, които не биха били значими за инвеститорите, е целесъобразно прагът за докладване и свързаното с него оповестяване да се повиши от 5 000 EUR на 20 000 EUR, като същевременно се позволи на компетентните органи да **понижат** този праг **на 10 000 EUR**, когато това е оправдано.

- (66) В член 19, параграф 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се забранява на лицата, които изпълняват ръководни функции, да търгуват **по време на** срок от 30 календарни дни преди финансовото отчитане на тяхното дружество (забранителен период) акции или дългови инструменти на емитента или деривати или други свързани с тях финансови инструменти, освен ако емитентът даде съгласието си за това и са налице особени обстоятелства. Това освобождаване от изискването за забранителен период понастоящем включва схемите за предоставяне на акции на наетите лица или спестовни схеми, както и права върху акции. За да се насърчи съгласуваността на правилата за различните класове активи, това освобождаване следва да бъде разширено и да включва не само освободените схеми за предоставяне на акции на наети лица, но и схеми, свързани с финансови инструменти, различни от акции, както и да се обхванат права върху инструменти, различни от акции.
- (67) Някои сделки или дейности, извършвани от лицето, което изпълнява ръководни функции през забранителния период, може да са свързани с неотменими договорености, сключени извън забранителния период. Тези сделки или дейности могат също така да произтичат от мандат за управление на активи по собствена преценка, изпълняван от независима трета страна по силата на мандат за управление на активи по собствена преценка. Такива сделки или дейности могат също да бъдат следствие от надлежно разрешени дружествени действия, които не предполагат благоприятно третиране на лицето, което изпълнява ръководни функции. Освен това тези сделки или дейности могат да бъдат следствие от приемането на наследства, подаръци и дарения или от упражняването на опции, фючъри или други деривати, договорени извън забранителния период. Всички такива дейности и сделки по принцип не включват активни инвестиционни решения от страна на лицата, които изпълняват ръководни функции. Забраната на такива сделки или дейности през целия забранителен период би ограничила прекомерно свободата на лицата, които изпълняват ръководни функции, тъй като няма риск те да се възползват от информационно предимство. За да се гарантира, че забраната за търговия в забранителен период се прилага само за сделки или дейности, които зависят от съзнателната инвестиционна дейност на лицето, изпълняващо ръководни функции, тази забрана не следва да обхваща сделки или дейности, които зависят от външни фактори или не включват активни инвестиционни решения от страна на лицата, изпълняващи ръководни функции.
- (68) Нарастващото обединение на пазарите увеличава риска от трансгранични пазарни злоупотреби. За да се защити почтеността на пазара, компетентните органи следва да си сътрудничат бързо и своевременно, също и с *ESMA*. За да се засили това сътрудничество, *ESMA* следва да може да действа по собствена инициатива **или по искане на един или повече компетентни органи**, за да улесни сътрудничеството между компетентните органи с възможност за координиране на разследването или проверката, които имат трансгранично въздействие. Платформите за сътрудничество, създадени от Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, се оказаха полезни като надзорен инструмент за увеличаване на обмена на информация и за засилване на сътрудничеството между органите. Поради това е целесъобразно да се въведе възможност и *ESMA*, **по своя собствена инициатива или по искане на един или повече компетентни органи**, да създава и координира такива платформи в областта на пазарите на ценни книжа, когато има опасения

относно почтеността на пазара или доброто функциониране на пазарите. С оглед на тесните връзки между финансовите и спот пазарите *ESMA* следва да може да създава също така такива платформи и с публични органи, които наблюдават стоковите пазари на едро, включително Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия (ACER), когато тези опасения засягат както финансовите, така и спот пазарите.

- (69) Мониторингът на данните *за* нарежданията, **както при многостранните, така и при двустранните системи за търговия**, е от решаващо значение за надзора на пазарната дейност. Следователно компетентните органи следва да имат лесен достъп до данните, от които се нуждаят за надзорната си дейност. Някои от тези данни се отнасят до инструменти, които се търгуват на място *на* търговия **или при систематичен участник, намиращи се** в друга държава членка. За да се повиши ефективността на надзора, компетентните органи следва да създадат механизъм за постоянен обмен на данни *за* нарежданията. С оглед на своите технически експертни знания и опит *ESMA* следва да изготви технически стандарти за изпълнение, определящи условията, на които трябва да отговаря този механизъм за обмен на данни *за* нарежданията между компетентните органи. За да се гарантира, че обхватът на механизма за обмен на данни *за* нарежданията е пропорционален на използването му, само компетентните органи, които упражняват надзор върху пазари с високо равнище на трансгранична дейност, следва да бъдат задължени да участват в този механизъм. Равнището на трансграничните измерения следва да бъде определено от Комисията в делегиран акт. Освен това механизмът за обмен на данни *за* нарежданията следва първо да се отнася само до акциите, облигациите и фючърсите, като се има предвид значението на тези финансови инструменти по отношение както на трансграничната търговия, така и на манипулирането на пазара. За да се гарантира обаче, че този механизъм за обмен на данни *за* нарежданията отчита развитието на финансовите пазари и способността на компетентните органи да обработват нови данни, Комисията следва да бъде оправомощена да разшири обхвата на инструментите, за които могат да се обменят данни *за* нарежданията чрез този механизъм.
- (70) Мониторингът на данните *за* нарежданията е от решаващо значение за **ефективния надзор** на пазарите от страна на компетентните органи **и за гарантиране на почтеността на пазара**. За да се подобри този мониторинг чрез технологичното развитие, компетентните органи следва да имат достъп до данните *за* нарежданията, **отнасящи се до всеки финансов инструмент, включително до данни с трансгранично измерение**, не само по искане по конкретен повод, но и постоянно. Освен това, за да се улесни обработката на данните *за* нарежданията от националните компетентни органи, е необходимо да се хармонизира форматът на тези данни. **Данните за нарежданията следва да включват най-малко данни за нарежданията от местата на търговия и указване на лихви и котировки от систематични участници.**
- (71) Административните санкции, налагани в случаи на нарушения, свързани с режима на оповестяване (публично разкриване на вътрешна информация, списъци на лицата с достъп до вътрешна информация и сделки на заемачите ръководни постове), се определят като минимум от максимума, което позволява на държавите членки да определят по-високо равнище на максималните санкции в националното право. Рискът от неволно нарушение на изискванията за

оповестяване съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 и свързаните административни санкции са важен фактор, който възпира дружествата да искат допускане до търговия. За да се избегне прекомерната тежест за дружествата, по-специално за МСП, санкциите за нарушения, извършени от юридически лица във връзка с изискванията за разкриване, следва да бъдат пропорционални на размера на дружеството, като се вземат предвид всички съотносими обстоятелства съгласно член 31 от Регламент (ЕС) № 596/2014. Тези санкции следва да се определят въз основа на общия годишен оборот на дружеството. Санкциите, определени въз основа на абсолютни суми, следва да се прилагат само ако компетентните органи *считат*, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31 от Регламент (ЕС) № 596/2014. В тези случаи е целесъобразно също така да се намали минимумът на максималния размер на санкциите за МСП, изразен в абсолютни суми, за да се гарантира тяхното пропорционално третиране.

- (72) Поради това регламенти (ЕС) № 596/2014, (ЕС) № 600/2014 и (ЕС) 2017/1129 следва да бъдат съответно изменени.
- (73) При обработването на лични данни от компетентните органи в рамките на настоящия Регламент (ЕС) № 596/2014 компетентните органи следва да спазват Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета¹. По отношение на обработването на лични данни от *ESMA* в рамките на посочения регламент *ESMA* следва да спазва Регламент (ЕС) № 2018/1725 на Европейския парламент и на Съвета². По-специално *ESMA* и националните компетентни органи *следва да* съхраняват личните данни за срок не по-дълъг от необходимото за целите, за които се обработват личните данни.
- (74) За да се определят изискванията, установени в настоящия регламент, в съответствие с неговите цели, на Комисията следва да бъде делегирано правомощието да приема актове в съответствие с член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз по отношение на преразглеждането на формата и съдържанието на проспекта, *определянето на съкратеното съдържание и стандартизирания формат на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и на проспекта на ЕС за растеж*, насърчаването на сближаването при прегледа и одобряването на проспекта от компетентните органи, като допълнително се уточнят общите критерии за равностойност за проспектите, изготвени от емитенти от трети държави, за определяне на минималното съдържание на договореностите за сътрудничество между *ESMA*

¹ Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО („Общ регламент относно защитата на данните“) (ОВ L 119, 4.5.2016 г., стр. 1).

² Регламент (ЕС) 2018/1725 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2018 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни от институциите, органите, службите и агенциите на Съюза и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Регламент (ЕО) № 45/2001 и Решение № 1247/2002/ЕО (ОВ L 295, 21.11.2018 г., стр. 39).

и надзорните органи на трети държави съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129, както и за преразглеждане на облекчения образец за определяне на списъка на лицата, които имат достъп до вътрешна информация, и разширяване на списъка с финансови инструменти, за да се даде възможност на компетентните органи да получават данни **за** нарежданията съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014. От особена важност е по време на подготвителната си работа Комисията да проведе подходящи консултации, включително на експертно равнище, и тези консултации да бъдат проведени в съответствие с принципите, заложи в Междунституционалното споразумение за по-добро законотворчество от 13 април 2016 г.¹ По-специално, с цел осигуряване на равно участие при подготовката на делегираните актове, Европейският парламент и Съветът получават всички документи едновременно с експертите от държавите членки, като техните експерти имат систематичен достъп до заседанията на експертните групи на Комисията, занимаващи се с подготовката на делегираните актове. ***В рамките на задачите, които изпълнява, от ESMA следва да се очаква да играе все по-водеща роля в определянето на насоки и регулаторни технически стандарти с цел постигане на гъвкавост и бързо реагиране на пазарните резултати, като същевременно продължава да осигурява защитата на инвеститорите.***

- (75) Доколкото целите на настоящия регламент не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, тъй като въведените мерки изискват пълно хармонизиране в целия Съюз, а поради мащаба и последиците си могат да бъдат по-добре постигнати на равнището на Съюза, Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, уреден в член 5 от Договора за Европейския съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в същия член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигане на тези цели,

ПРИЕХА НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Регламент (ЕС) 2017/1129

Регламент (ЕС) 2017/1129 се изменя, както следва:

- (1) Член 1 се изменя, както следва:
- а) параграф 3 се заличава;
 - б) параграф 4 се изменя, както следва:
 - і) вмъкват се следните букви га) и гб):
 - „га) предлагане на ценни книжа, които предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП и които са заменяеми с ценни книжа, вече допуснати до търговия на същия пазар, при условие че:
 - і) те представляват за период от 12 месеца по-малко от **30%** от броя на ценните книжа, които вече са допуснати до търговия на същия пазар; **и**

¹ ОВ L 123, 12.5.2016 г., стр. 1.

ii) емитентът на ценните книжа не се намира в производство по несъстоятелност или реструктуриране (реорганизация);

гб) предлагане на ценни книжа, заменяеми с ценни книжа, които са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на най-малко 18 месеца преди предлагането на новите ценни книжа, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

i) публично предлаганите ценни книжа не се емитират във връзка с поглъщане чрез предложение за замяна, сливане или разделяне;

ii) емитентът на ценните книжа не се намира в производство по несъстоятелност или реструктуриране (реорганизация);

iii) документ, съдържащ информацията, посочена в приложение IX, е подаден до компетентния орган на държавата членка по произход и е предоставен на обществеността в съответствие с условията, определени в член 21, параграф 2.“;

ii) уводният текст в буква й) се заменя със следното:

„й) недялови ценни книжа, които се емитират продължително или периодично от кредитна институция, когато общата съвкупна стойност в Съюза на предлаганите ценни книжа не надвишава 150 000 000 EUR на кредитна институция, изчислена за период от 12 месеца, при условие че тези ценни книжа:“;

iii) буква л) се заличава;

iv) добавят се следните алинеи:

„Документът, посочен в буква гб), подточка iii), е с максимална дължина от 10 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта, и се съставя на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква й) се взема предвид общата съвкупна стойност на всички публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, които са били предмет на всяко друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с първа алинея или съгласно член 3, параграф 2.“;

в) параграф 5 се изменя, както следва:

i) първата алинея се изменя, както следва:

(1) букви а) и б) се заменят със следното:

- „а) ценни книжа, които може да бъдат заменени с такива, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че представляват за период от 12 месеца по-малко от **30%** от броя на ценните книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар;
- б) акции, които са следствие от конвертирането или замяната на други ценни книжа или от упражняването на правата, предоставени от други ценни книжа, когато получените акции са от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че получените акции представляват за период от 12 месеца по-малко от **30%** от броя на акциите от същия клас, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при спазване на трета алинея от настоящия параграф;

ба) ценни книжа, които може да бъдат заменени с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар непрекъснато най-малко през последните 18 месеца преди допускането до търговия на новите ценни книжа, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- i) ценните книжа, които предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар, не се емитират във връзка с поглъщане посредством предложение за замяна, сливане или разделяне;
- ii) емитентът на ценните книжа не се намира в производство по несъстоятелност или реструктуриране (реорганизация);
- iii) документ, съдържащ информацията, посочена в приложение IX, е подаден до компетентния орган на държавата членка по произход и е предоставен на обществеността в съответствие с условията, определени в член 21, параграф 2.;

(3) в буква и) уводният текст се заменя със следното:

„и) недялови ценни книжа, които се емитират продължително или периодично от кредитна институция, когато общата съвкупна стойност в Съюза на предлаганите ценни книжа не надвишава 150 000 000 EUR на кредитна институция, изчислена за период от 12 месеца, при условие че тези ценни книжа:“;

(4) букви й) и к) се заличават;

ii) във втора алинея уводният текст се заменя със следното:

„Изискването получените акции да представляват за период от 12 месеца по-малко от **30%** от броя на акциите от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар,

както е посочено в първа алинея, буква б), не се прилага в нито един от следните случаи:“;

iii) **добавя се следната алинея:**

„Документът, посочен в буква ба), подточка iii), е с максимална дължина от 10 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта, и се съставя на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

■ “;

г) параграф 6 се заменя със следното:

„6. Освобождаванията от задължението за публикуване на проспект, посочени в параграфи 4 и 5, може да се комбинират. **Тези освобождавания обаче не могат да се комбинират с освобождаването, посочено в член 3, параграф 2. Освен това** освобождаванията по параграф 5, първа алинея, букви а) и б) ■ не се комбинират, ако това комбиниране би могло да доведе до незабавно или отложено допускане до търговия на регулиран пазар за период от 12 месеца на повече от **30%** от броя на акциите от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, без да се публикува проспект.“;

га) **добавя се следният параграф:**

„7а. **За да се гарантират единни условия за прилагането на настоящия член, ESMA разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел уточняване на начина, по който ще се изчислява кумулативният размер на публичното предлагане, извършено през предходните 12 месеца, при проверката на това дали са достигнати паричните прагове, посочени в параграф 4, буква й) и параграф 5, буква и).**

Публичното предлагане на ценни книжа, което е подлежало на освобождаване от задължението за публикуване на проспект съгласно параграф 4, първа алинея на настоящия член и съгласно член 3, параграф 2, не се взема предвид при такова изчисление.

ESMA представя тези проекти на регулаторни технически стандарти на Комисията до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета.*

* *Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение*

(2) Член 2 се изменя, както следва:

а) буква щ) се заличава;

б) **добавят се следните букви:**

„ща) „електронен формат“ означава електронен формат съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 62а от Директива 2014/65/ЕС;“.

щб) „дни за търговия“ означава работните дни на съответния компетентен орган, без неделя и официалните празници, определени в националното право, приложимо за този компетентен орган.

щв) „преструктуриране“ означава преструктуриране по смисъла на член 2, параграф 1, точка 1 от Директива (ЕС) 2019/1023 на Европейския парламент и на Съвета*;

щз) „производство по несъстоятелност“ означава производство по несъстоятелност по смисъла на член 2, точка 4 от Регламент (ЕС) 2015/848 на Европейския парламент и на Съвета**;

* *Директива (ЕС) 2019/1023 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 г. за рамките за превантивно преструктуриране, за опрощаването на задължения и забраната за осъществяване на дейност, за мерките за повишаване на ефективността на производствата по преструктуриране, несъстоятелност и опрощаване на задължения и за изменение на Директива (ЕС) 2017/1132 (ОВ L 172, 26.6.2019 г., стр. 18).*

** *Регламент (ЕС) 2015/848 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2015 г. относно производството по несъстоятелност (преработен текст) (ОВ L 141, 5.6.2015 г., стр. 19).“;*

(3) В член 3 параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. Без да се засягат член 1, параграф 4 и параграф 2 от настоящия член, ценни книжа се предлагат публично в Съюза само след предварително публикуване на проспект в съответствие с настоящия регламент.

2. Без да се засяга член 4, **■** публичното предлагане на ценни книжа **се освобождава** от посоченото в параграф 1 задължение за публикуване на проспект, при условие че:

а) за това предлагане не се изисква уведомяване в съответствие с член 25;

- б) общата съвкупна стойност в Съюза за предлаганите ценни книжа е по-малка от 12 000 000 EUR на емитент или предложител, изчислена за период от 12 месеца.

Чрез дерогация от първа алинея, буква б) от настоящия параграф държавите членки могат да освободят публично предлагане на ценни книжа от задължението за публикуване на проспект, посочено в параграф 1, при условие че общата съвкупна стойност в Съюза за предлаганите ценни книжа е по-малка от 5 000 000 EUR на емитент или предложител, изчислена за период от 12 месеца.

Държавите членки уведомяват Комисията и ESMA, когато решат да приложат прага на освобождаване от 5 000 000 EUR, определен във втора алинея. Държавите членки също така уведомяват Комисията и ESMA, когато впоследствие решат вместо това да възприемат прага на освобождаване от 12 000 000 EUR, посочен в първа алинея, буква б).

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква б) **и по втора алинея** се взема предвид общата съвкупна стойност на всички **текущи публични предлагания и** публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, **за които е бил публикуван проспект или** които са били предмет на друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4, първа алинея.

Когато публично предлагане на ценни книжа е освободено от задължението за публикуване на проспект съгласно първа **или втора** алинея, държавата членка може да **изиска от емитента да оповести обобщение, съдържащо информацията, посочена в член 7, параграфи 3 — 12, и да го предостави на разположение на обществеността в съответствие с условията, предвидени в член 21, параграф 2.**“;

- (4) в член 4, параграф 1 се заменя със следното:

„1. Когато публично предлагане на ценни книжа или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар е освободено от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4 или 5, или член 3, параграф 2, емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, има право доброволно да изготви проспект в съответствие с настоящия регламент.“;

- (5) В член 5, параграф 1 първа алинея се заменя със следното:

„Всяка следваща препродажба на ценни книжа, които преди това са били предмет на един или повече от видовете публични предлагания на ценни книжа, изброени в член 1, параграф 4, букви а) — гб), се **счита** за отделно предлагане и определението, предвидено в член 2, буква г), се прилага с цел определяне дали тази препродажба представлява публично предлагане на ценни книжа. По отношение на пласирането на ценни книжа посредством финансови посредници се прилага изискването за публикуване на проспект, освен ако за окончателното пласиране е приложимо някое от изключенията, изброени в член 1, параграф 4, букви а) — гб).“;

- (6) Член 6 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 уводният текст се заменя със следното:

„Без да се засягат член 14б, параграф 2, член 15а, параграф 2 и член 18, параграф 1, проспектьт трябва да съдържа необходимата информация, която е съществена за инвеститора, за да направи информирана оценка на.“;

б) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Проспектьт представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в проспекта, се представя в стандартизирана последователност в съответствие с делегираните актове, посочени в член 13, параграф 1. Информацията в проспекта се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма, като се имат предвид факторите, посочени в параграф 1, втора алинея от настоящия член.“;

в) добавят се следните параграфи **■** :

„4. Проспектьт, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 300 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

5. Чрез дерогация от параграфи 2 и 4, когато ценни книжа от един и същи клас трябва да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар в Съюза и едновременно с това се предлагат за записване или се пласират частно на квалифицирани инвеститори в юрисдикция на трета държава, която изисква публикуването на документ за предлагане със стандартизиран формат, изискванията за стандартизиран формат, стандартизирана последователност и максимална дължина не се прилагат за проспекта за допускане до търгуване на регулиран пазар на тези ценни книжа.

Когато се прилага дерогацията, посочена в първа алинея от настоящия параграф, проспектьт съдържа таблица на съответствието, в която се посочва къде могат да бъдат намерени елементите, съставляващи част от стандартизирания формат и последователност на проспекта, както е посочено в параграф 2.

6. ESMA разработва насоки относно разбираемостта и използването на ясен език в проспектите, за да се гарантира, че предоставената в тях информация е сбита, ясна и лесна за ползване;

ESMA разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за уточняване на образеца и оформлението на проспектите, включително размера на шрифта и изискванията относно стила.

ESMA представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в срок до ... [XX месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

(7) Член 7 се изменя, както следва:

а) в параграф 3 се добавя следната алинея:

„Без да се засяга първата алинея от настоящия параграф, в резюмето може да се представя или обобщава информация под формата на диаграми, графики или таблици.“;

б) в параграф 4 уводният текст се заменя със следното:

„Резюмето се състои от следните четири раздела в следния ред:“;

в) параграф 5 се изменя, както следва:

i) в първа алинея уводният текст се заменя със следното:

„Разделът, посочен в параграф 4, буква а), съдържа следната информация в следния ред:“;

ii) във втора алинея:

- уводният текст се заменя със следното:

„Той съдържа следните предупреждения в следния ред:“;

- **добавя се следната буква:**

„ea) когато е приложимо, уведомление, че дружеството е установило екологични проблеми като съществен рисков фактор в съответствие с член 16.“;

г) **■** параграф 6 се **изменя, както следва:**

i) уводното изречение се заменя със следното:

„Разделът, посочен в параграф 4, буква б), съдържа следната информация в следния ред:“;

ii) **в буква а) се добавя следната подточка:**

„vi) когато за емитента се прилага член 8 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета*, информация за дейностите на предприятието, които се определят като екологично устойчиви съгласно членове 3 и 9 от посочения регламент.“;

iii) **добавят се следните алинеи:**

ESMA разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които уточнява съдържанието и формата на представянето от емитента на съответствието с таксономията съгласно параграф 6, буква а), подточка vi), като взема предвид различните видове предприятия и емитенти, и гарантира, че изготвената информация е съпоставима, сбита и разбираема.

ESMA представя тези проекти на регулаторни технически стандарти на Комисията до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

* *Регламент (ЕС) № 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 г. за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088 (ОВ L 198, 22.6.2020 г., стр. 13).“;*

д) параграф 7 се изменя, както следва:

i) уводното изречение се заменя със следното:

„Разделът, посочен в параграф 4, буква в), съдържа следната информация в следния ред:“;

ii) пета алинея се заменя със следното:

„Когато резюмето съдържа информацията, посочена в първа алинея, буква в), максималната дължина, посочена в параграф 3, се удължава с една допълнителна страница на хартия с размер А4, когато има само един гарант, или с 3 допълнителни страници на хартия с размер А4, когато има повече гаранți.“;

е) уводното изречение в параграф 8 се заменя със следното:

„Разделът, посочен в параграф 4, буква г), съдържа следната информация в следния ред:“;

ж) параграф 12а се заличава;

з) **вмъква** се следният параграф ■ :

„12б. Като изключение от параграфи 3—12 от настоящия член, проспект на ЕС за допълнително емитиране, изготвен в съответствие с член 14б, или **проспект** на ЕС ■ , изготвен в съответствие с член 15а, съдържа резюме, изготвено в съответствие с настоящия параграф.

Резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на **проспекта** на ЕС ■ за растеж се изготвя като кратък документ, написан по сбит начин и с максимална дължина от 7 страници на хартия с размер А4, когато се отпечатва.

Резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на **проспекта** на ЕС ■ за растеж не съдържа препратки към други части от проспекта, не включва информация чрез препратка и отговаря на следните изисквания:

а) представя се и се оформя в лесен за четене вид, като се използва удобен за четене размер на шрифта;

б) написано е на език, който е ясен, нетехнически, стегнат и разбираем за инвеститорите, и в стил, който улеснява разбирането на информацията;

в) състои се от следните четири раздела в следния ред:

- i) въведение, съдържащо цялата информация, посочена в параграф 5 от настоящия член, включително предупрежденията и датата на одобряване на **проспекта** на ЕС за **допълнително емитиране** или на документа на ЕС за емитиране за растеж;
- ii) ключова информация за емитента;
- iii) ключова информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, както и всякакви ограничения върху тези права;
- iv) ключова информация за публичното предлагане на ценни книжа или допускането до търговия на регулиран пазар, или и двете;
- v) когато има гаранция, носена от ценните книжа — ключова информация за гаранта и за естеството и обхвата на гаранцията.

Без да се засяга трета алинея, букви а) и б), в резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на **проспекта** на ЕС за растеж може да се представя или да се обобщава информация под формата на диаграми, графики или таблици.

Когато резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на **проспекта** на ЕС за растеж съдържа информацията, посочена в трета алинея, буква в), подточка v), максималната дължина, посочена във втора алинея, се увеличава с една допълнителна страница на хартия с размер А4, когато има само един гарант, или с 3 допълнителни страници на хартия с размер А4, когато има повече гаранции.“;

за) **добавя се следният параграф:**

„13а. ESMA разработва насоки относно разбираемостта и използването на ясен език в резюметата, за да се гарантира, че предоставената в тях информация е сбита, ясна и лесна за ползване.

За да се гарантират еднакви условия за прилагане на настоящия член, ESMA разработва проекти на технически стандарти за изпълнение за уточняване на образеца и оформлението на резюметата, включително изискванията по отношение на големината на шрифта и стила.

ESMA представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в срок до ... [XX месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема посочените в първа алинея технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

(8) В член 9, параграф 2 втора алинея се заменя със следното:

„След като емитентът е получил одобрение на универсален регистрационен документ от компетентния орган за една финансова година, последващите

универсални регистрационни документи може да бъдат подадени до компетентния орган без предварително одобрение.“;

(9) В член 11, параграф 2, втора алинея уводната част се заменя със следното:

„Държавите членки обаче гарантират, че никое лице не носи гражданска отговорност единствено въз основа на резюмето съгласно член 7, включително всеки негов превод, освен ако:“;

(10) Член 13 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се изменя, както следва:

i) първата алинея се заменя със следното:

„До ... [18 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент относно стандартизирания формат и стандартизираната последователност на проспекта, базовия проспект и окончателните условия, и схемите, в които се определя конкретната информация, която трябва да бъде включена в проспекта, включително ИКПС и ISIN, за да се избегне дублиране на информация, когато проспектът се състои от отделни документи.“;

ii) във втора алинея се добавят следните букви е) и ж):

„е) дали от емитента **на дялови ценни книжа** се изисква да извършва отчитане във връзка с устойчивостта, заедно със съответното становище за изразяване на увереност, в съответствие с **Директиви 2004/109/ЕО*** и **2013/34/ЕС** на Европейския парламент и на Съвета **“;

ж) дали недяловите ценни книжа, предлагани публично или допуснати до търговия на регулиран пазар, се рекламират като съобразени с екологичните, социалните или управленските (ЕСУ) фактори или преследващи ЕСУ цели.

iii) *добавя се следната алинея:*

*„За целите на втора алинея, буква ж) Комисията съгласува всякакви изисквания за оповестяване във връзка с ЕСУ с разпоредбите, включени в Регламент (ЕС) 2023/... на Европейския парламент и на Съвета ***.“;*

б) в параграф 2 първа алинея се заменя със следното:

„До 21 януари 2019 г. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез изготвяне на схема, определяща минималния обем информация, която трябва да бъде включена в универсалния регистрационен документ.“;

в) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Делегираните актове, посочени в параграфи 1 и 2, са в съответствие с приложения I, II и III към настоящия регламент.“;

* *Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО (ОВ L 390, 31.12.2004 г., стр. 38).*

** *Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).*

*** *Регламент (ЕС) 2023/... на Европейския парламент и на Съвета относно европейските екосяобразни облигации и незадължителното оповестяване за облигации, предлагани на пазара като екологично устойчиви, и за облигации, свързани с устойчивостта (ОВ L ... ELI: ...).“;*

(11) Членове 14 и 14а се заличават;

(12) вмъква се следният член 14б:

„Член 14б

Проспект на ЕС за допълнително емитиране

1. Следните лица могат да изготвят проспект на ЕС за допълнително емитиране в случай на публично предлагане на ценни книжа или на допускане до търговия на ценни книжа на регулиран пазар:

- а) емитенти, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на най-малко 18 месеца, предхождащи публичното предлагане или допускането до търговия на регулиран пазар на новите ценни книжа;
- б) предложители на ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на поне 18 месеца преди публичното предлагане на ценни книжа.

Като изключение от първа алинея емитент, който има само недялови ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или пазар за растеж на МСП, няма право да изготвя проспект на ЕС за допълнително емитиране за допускане до търговия на дялови ценни книжа на регулиран пазар.

2. Като изключение от член 6, параграф 1 и без да се засягат разпоредбите на член 18, параграф 1, проспектът на ЕС за допълнително емитиране съдържа цялата информация, от която инвеститорите се нуждаят, за да разберат следното:

- а) перспективите и финансовите резултати на емитента и значителните промени във финансовото и икономическото състояние на емитента, настъпили след края на последната финансова година, ако има такива;
- б) съществената информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, и всякакви ограничения върху тези права;
- в) причините за емисията и нейното въздействие върху емитента, включително върху общата му капиталова структура, и използването на постъпленията.

3. Информацията, съдържаща се в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма, която дава възможност на инвеститорите ¹ да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация, като се взема предвид публично оповестената до момента регулирана информация съгласно Директива 2004/109/ЕО, когато е приложимо, Регламент (ЕС) № 596/2014, и когато е приложимо, информацията, посочена в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията^{*1}.

4. Проспектът на ЕС за допълнително емитиране се изготвя като единен документ, съдържащ минималната информация, посочена в приложение IV или приложение V, в зависимост от видовете ценни книжа.

5. Проспектът на ЕС за допълнително емитиране, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 50 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

6. Резюмето, информацията, включена чрез препратка в съответствие с член 19 от настоящия регламент, или допълнителната информация, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, както е посочено в член 18 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980, не се вземат предвид за максималната дължина, посочена в параграф 5 от настоящия член.

7. Проспектът на ЕС за допълнително емитиране представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, се представя в стандартизирана последователност въз основа на реда за оповестяване, посочен в приложение IV или приложение V, в зависимост от видовете ценни книжа.

7а. До ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на съдържанието, формата и последователността на проспекта на ЕС за допълнително емитиране, както и съкратеното съдържание и стандартизирания формат на специфичното резюме.

Тези делегирани актове се основават на приложения IV и V.

^{*1} Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 1).“;

- (13) Член 15 се заличава;
- (14) вмъква се следният член 15а:

„Член 15а
Проспект на ЕС за [] растеж

1. Без да се засягат разпоредбите на член 1, параграф 4 и член 3, параграф 2, следните лица **могат да** изготвят **проспект** на ЕС за [] растеж в случай на публично предлагане на ценни книжа, при условие че те нямат ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар:

- а) МСП;
- б) емитенти, различни от МСП, чиито ценни книжа са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП;
- в) емитенти, различни от посочените в букви а) и б), когато общата съвкупна стойност на публичното предлагане на ценни книжа в Съюза не надхвърля 50 000 000 EUR, изчислени за период от 12 месеца, и при условие че такива емитенти нямат ценни книжа, търгувани в МСТ, и средният брой на наетите от тях лица през предходната финансова година не надвишава 499 души;
- г) предложители на ценни книжа, емитирани от емитентите, посочени в букви а) и б).

Като изключение от първа алинея лицата, посочени в букви а) и б) от тази алинея, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, могат да изготвят проспект на ЕС за допълнително емитиране в случай на публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар, при условие че тези емитенти нямат ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква б), се взема предвид общата съвкупна стойност на всички **текущи публични предлагания** и публични предлагания на ценни книжа, направени в рамките на 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на **тези публични предлагания** на ценни книжа, които са били предмет на друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4, първа алинея, или съгласно член 3, параграф 2, **и предлагания, за които е бил публикуван проспект.**

2. Като изключение от член 6, параграф 1 и без да се засяга член 18, параграф 1, **проспектът** на ЕС [] за растеж съдържа съответната намалена и пропорционална информация, която е необходима на инвеститорите, за да разберат следното:

- а) перспективите и финансовите резултати на емитента и значителните промени във финансовото и икономическото състояние на емитента, настъпили след края на последната финансова година, ако има такива, както и стратегията му за растеж;
- б) съществената информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, и всякакви ограничения върху тези права;
- в) причините за емисията и нейното въздействие върху емитента, върху общата му капиталова структура, и използването на постъпленията.

3. Информацията, съдържаща се в **проспекта** на ЕС [] за растеж, се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма, която дава възможност на инвеститорите, по-специално непрофесионалните инвеститори, да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.

4. **Проспектът** на ЕС [] за растеж се изготвя като единен документ, съдържащ информацията, посочена в приложение VII или приложение VIII, в зависимост от видовете ценни книжа.

5. **Проспектът** на ЕС [] за растеж, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 75 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

6. Резюмето, информацията, включена чрез препратка в съответствие с член 19, или допълнителната информация, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, както е посочено в член 18 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980, не се вземат предвид за максималната дължина, посочена в параграф 5 от настоящия член.

7. **Проспектът** на ЕС [] за растеж представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в **проспекта** на ЕС [] за растеж, се представя в стандартизирана последователност въз основа на реда за оповестяване, посочен в приложение VII или приложение VIII, в зависимост от видовете ценни книжа.“;

7а. До ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на съкратеното съдържание и стандартизирания формат и последователността на проспекта на ЕС за растеж, както и съкратеното съдържание и стандартизирания формат на специфичното резюме.

Тези делегирани актове се основават на приложения VII и VIII.“;

(15) в член 16, параграф 1 се заменя със следното:

„1. Рисковите фактори, описани в даден проспект, са ограничени до рисковете, които са специфични за емитента и ценните книжа и които са съществени за вземането на инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация, подкрепено от съдържанието на проспекта.

Проспектът не съдържа рискови фактори, които са общи, които служат само като отказ от отговорност или които не дават достатъчно ясна представа за специфичните рискови фактори, с които инвеститорите трябва да бъдат запознати.

При изготвянето на проспекта емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, оценява значимостта на рисковите фактори въз основа на вероятността за възникването им и очакваната степен на отрицателното им въздействие.

Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, описват по подходящ начин всеки рисков фактор и обясняват как този рисков фактор влияе върху емитента или върху ценните книжа, които се

предлагат или които предстои да бъдат допуснати до търговия. Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, може също така да оповести оценката на съществеността на рисковите фактори, посочени в трета алинея, като използват качествена скала с ниска, средна или висока същественост по свой избор.

Рисковите фактори се представят в ограничен брой категории в зависимост от тяхното естество. **Във всяка категория на първо място се посочват най-съществените рискови фактори според оценката, предвидена в трета алинея.**“;

(16) Член 17 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 буква а) се заменя със следното:

„а) приемането на покупката или на записването на ценни книжа може да бъдат оттеглени за не по-малко от два **■** дни **за търговия**, след като е била подадена окончателната цена на предлагането или размер на ценните книжа, които ще бъдат публично предлагани; или“;

■

(17) Член 19 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първа алинея се изменя, както следва:

i) уводният текст се заменя със следното:

„Информацията, която трябва да бъде включена в проспекта съгласно настоящия регламент и делегираните актове, приети въз основа на него, **може да се включи** чрез препратка в този проспект, когато тя вече е била публикувана преди това или едновременно с това чрез електронни средства, била е изготвена на език, който отговаря на изискванията на член 27, и когато се съдържа в един от следните документи:“;

ii) буква б) се заменя със следното:

„б) документите, посочени в член 1, параграф 4, първа алинея, букви гб) и е)—и) и в член 1, параграф 5, първа алинея, букви ба) и д)—з);“;

iii) буква е) се заменя със следното:

„е) докладите на управителния орган за дейността, посочени в глави 5 и 6 от Директива 2013/34/ЕС, включително, когато е приложимо, отчитането във връзка с устойчивостта“;

б) **вмъкна** се **следният** параграф 1а **■** :

„1а. Информацията, която не трябва да бъде включена в проспекта, все пак може да бъде включена доброволно чрез препратка в този проспект, когато тя вече е била публикувана преди това или едновременно с това чрез електронни средства, била е изготвена на език, който отговаря на изискванията на член 27, и когато се съдържа в един от документите, посочени в параграф 1, първа алинея. ‘;“

■

ба) добавя се следният параграф:

„4а. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент по отношение на включването на информацията, посочена в параграф 1, в проспектите за допускане до търговия на регулиран пазар в случаите, когато ценни книжа от същия клас се предлагат едновременно за записване и се пласират като частна емисия.“,

(18) Член 20 се изменя, както следва:

а) параграф 6а се заличава;

б) вмъква се следният параграф **■** :

„6б. Като изключение от параграфи 2 и 4 сроковете, посочени в параграф 2, алинея първа и в параграф 4, се намаляват на осем дни за търговия за проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Емитентът информира компетентния орган най-малко пет **■ дни за търговия преди датата, предвидена за подаване на заявление за одобрение.“;**

в) параграф 11 се заменя със следното:

„11. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на критериите за проверка на проспектите, по-специално пълнотата, разбираемостта и последователността на съдържащата се в тях информация, и процедурите за одобряване на проспекта, както и всяко от посочените по-долу:

а) обстоятелствата, при които компетентен орган има право да използва допълнителни критерии за проверка на проспекта, когато сметне това за необходимо за защитата на инвеститорите, както и вида на допълнителната информация, за която може да се изисква да бъде оповестена при такива обстоятелства;

б) последиците за компетентен орган, който не вземе решение относно проспекта, посочен в параграф 2, втора алинея;

в) максималния срок, в който компетентният орган трябва да завърши проверката на проспекта и да вземе решение дали този проспект е одобрен, или одобрението е отказано и процесът на проверка е прекратен.

Компетентните органи не могат да изискват допълнителна документация извън изискваната съгласно членове 6, 14б и 15а за изготвяне на проспект, проспект на ЕС за допълнително емитиране и проспект на ЕС за растеж, нито извън документацията, изисквана с оглед на обстоятелствата, посочени в настоящия параграф, първа алинея, буква а).

Максималният срок, посочен в буква в), включва всички искания на компетентния орган към емитентите да променят проспекта или да предоставят допълнителна информация, както е посочено в параграф 4.“;

г) параграф 13 се заменя със следното:

‘13. Без да се засяга член 30 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, *ESMA* организира и провежда поне веднъж на всеки *две* години партньорска оценка на процедурите за проверка и одобрение от страна на компетентните органи, включително на уведомленията за одобрение между компетентните органи. При партньорската оценка се оценява и въздействието на различните подходи на компетентните органи по отношение на проверката и одобрението на способността на емитентите да набират капитал в Съюза. Докладът за партньорската оценка се публикува до ... [*две* години от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] и на всеки *две* години след това. В контекста на партньорската оценка *ESMA* взема предвид съветите на Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите, посочена в член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

(19) Член 21 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 втора алинея се заменя със следното:

„В случая на първоначално публично предлагане на клас акции, които се допускат до търговия на регулиран пазар за първи път, проспектът се предоставя на разположение на обществеността поне три **■** дни *за търговия* преди приключването на предлагането.“;

б) параграф 5а се заличава;

в) вмъкват се следните параграфи 5б и 5в:

„5б. Проспектът на ЕС *за допълнително емитиране* се класифицира отделно в механизма за съхранение, посочен в параграф 6.

5в. *Проспектът* на ЕС за **■** растеж се класифицира в механизма за съхранение, посочен в параграф 6, по начин, който го разграничава от другите видове проспекти.“;

г) параграф 11 се заменя със следното:

„11. Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, или финансовите посредници, които пласират или продават ценните книжа, предоставят на всеки потенциален инвеститор безплатно екземпляр от проспекта, когато бъде поискан такъв.“;

(20) Член 23 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Когато проспектът се отнася до публично предлагане на ценни книжа, инвеститорите, които вече са се съгласили да закупят или да запишат ценни книжа преди публикуването на допълнението, имат правото, което могат да упражнят в рамките на *два* дни *за търговия* след публикуването на допълнението, да оттеглят своите съгласия, при условие че важният нов фактор, съществената грешка или съществената неточност, посочени в параграф 1, са възникнали или са били забелязани преди изтичането на срока на предлагане или предаването на ценните книжа, в зависимост от това кое ще настъпи по-рано. Този срок може да бъде удължен от емитента или предложителя. Крайният срок по отношение на правото на оттегляне се посочва в допълнението.

Допълнението съдържа ясна и добре видима бележка относно правото на оттегляне, в която се посочва:

- а) че правото на оттегляне се предоставя само на инвеститорите, които са се съгласили да закупят или да запишат ценните книжа още преди публикуването на допълнението, и при условие че ценните книжа все още не са били предадени на инвеститорите към момента, в който важният нов фактор, съществената грешка или съществената неточност са възникнали или са били забелязани;
 - б) срокът, в който инвеститорите могат да упражнят правото си на оттегляне;
 - в) лицата, с които инвеститорите могат да се свържат, ако желаят да упражнят правото на оттегляне.“;
- б) параграф 2а се заличава;
- в) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Когато инвеститорите купуват или записват ценни книжа чрез финансов посредник в периода между одобряването на проспекта за тези ценни книжа и изтичането на срока на първоначалното предлагане, този финансов посредник:

- а) информира инвеститорите за възможността да бъде публикувано допълнение, къде и кога се очаква то да бъде публикувано, включително на неговия уебсайт, както и че в такъв случай той ще им окаже съдействие при упражняването на правото им да оттеглят своите съгласия;
- б) уведомява инвеститорите, като в този случай финансовият посредник ще се свърже с тях чрез електронни средства съгласно втора алинея, за да ги уведоми, че допълнението е публикувано, и при условие че те са се съгласили връзката с тях да се извършва чрез електронни средства;
- в) предлага възможност за електронна връзка на инвеститорите, които са се съгласили връзката с тях да се извършва само чрез средства, различни от електронните, единствено с цел получаване на уведомлението за публикуването на допълнение;
- г) предупреждава инвеститорите, които не са съгласни връзката с тях да се извършва чрез електронни средства и отказват възможността за електронна връзка, както е посочено в буква в), да следят уебсайта на емитента или на финансовия посредник до края на срока на предлагането или доставката на ценните книжа, в зависимост от това кое от тях ще настъпи по-рано, за да проверяват дали е публикувано допълнение.

Когато инвеститорите, посочени в първа алинея от настоящия параграф, имат правото на оттегляне, посочено в параграф 2а, финансовият посредник се свързва с тези инвеститори до края на първия **■** ден *за търговия*, следващ този, в който е публикувано допълнението.

Когато ценните книжа са закупени или записани директно от емитента, този емитент информира инвеститорите за възможността да бъде публикувано

допълнение и къде би било публикувано, както и че в този случай те биха могли да имат право да оттеглят своето съгласие.“;

- г) параграф 3а се заличава;
- д) вмъква се следният параграф 4а:

„4а. Допълнение към базов проспект не се използва за въвеждане на нов вид ценна книга, за която необходимата информация не е била включена в този базов проспект, *освен ако това не се изисква с оглед на съдебно производство.*“;

- е) добавя се следният параграф 8:

„8. До ... [18 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] *ESMA* разработва насоки за уточняване на обстоятелствата, при които трябва да се смята, че с дадено допълнение се въвежда нов вид ценна книга, която не е била описана в базовия проспект.“;

(21) Член 27 се изменя, както следва:

- а) параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. Когато се извършва публично предлагане на ценни книжа или се иска допускане до търговия на регулиран пазар само в държавата членка по произход, проспектът се изготвя на езика, който е приет от компетентния орган на тази държава членка по произход, или на език, който е обичаен в областта на международните финанси, по избор на емитента, предложителя или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Резюмето, посочено в член 7, трябва да е налично на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка. Компетентният орган не изисква превод на никоя друга част от проспекта.

2. Когато се извършва публично предлагане на ценни книжа или се иска допускане до търговия на регулиран пазар в една или повече държави членки, проспектът се изготвя на езика, който е приет от компетентния орган на всяка от тези държави членки, или на език, който е обичаен в областта на международните финанси, по избор на емитента, предложителя или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Резюмето, посочено в член 7, трябва да е налично на официалния език на всяка държава членка или поне на един от официалните езици на всяка държава членка, или на друг език, приет от компетентния орган на всяка държава членка. Държавите членки не изискват превод на никоя друга част от проспекта.“;

- б) параграф 3 се заличава;
- в) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Окончателните условия се изготвят на същия език като езика на одобрения базов проспект.

Резюмето за отделната емисия трябва е налично на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални

езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

Когато, в съответствие с член 25, параграф 4, окончателните условия се съобщават на компетентния орган на приемащата държава членка, а при повече от една приемаща държава членка — на компетентните органи на приемащите държави членки, резюмето за отделната емисия, приложено към окончателните условия, трябва да е налично на официалния език или поне на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на друг език, приет от компетентния орган на приемащата държава членка, в съответствие с параграф 2, втора алинея.“;

(22) Член 29 се заменя със следното:

„Член 29
Еквивалентност

1. Емитент от трета държава може да поиска допускане до търговия с ценни книжа на регулиран пазар, установен в Съюза, след предварително публикуване на проспект, изготвен и одобрен в съответствие с националното законодателство на трета държава **и по отношение на който се прилага националното законодателство на трета държава**, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- а) Комисията е приела акт за изпълнение в съответствие с параграф 5;
- б) емитентът от трета държава е подал проспекта до компетентния орган на своята държава членка по произход;
- в) емитентът от трета държава е предоставил писмено потвърждение, че проспектът е бил одобрен от надзорен орган от трета държава, и е предоставил данните за връзка на този орган;
- г) проспектът отговаря на посочените в член 27 изисквания относно езика;
- д) всички съответни рекламни съобщения, разпространявани в Съюза от емитента от трета държава, отговарят на изискванията, определени в член 22, параграфи 2—5;
- е) **ESMA** е сключил договорености за сътрудничество със съответните надзорни органи от трета държава в съответствие с член 30.

2. Емитент от трета държава може също така да предлага публично ценни книжа в Съюза след предварително публикуване на проспект, изготвен и одобрен в съответствие с националното законодателство на **третата** държава и по отношение на който се прилага националното законодателство на **третата** държава, при условие че са изпълнени всички условия, посочени в параграф 1, букви а) — е), и че публичното предлагане на ценни книжа е придружено от допускане до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, установен в Съюза.

3. Когато в съответствие с параграфи 1 и 2 емитент от трета държава предлага публично ценни книжа или иска допускане до търговия на регулиран пазар в държава членка, различна от държавата членка по произход, се прилагат изискванията, посочени в членове 24, 25 и 27.

4. Когато са изпълнени всички критерии, установени в параграфи 1 и 2, емитентът от трета държава има правата и трябва да изпълнява всички задължения в съответствие с настоящия регламент под надзора на компетентния орган на държавата членка по произход.

5. Комисията може да приеме акт за изпълнение в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 45, параграф 2, в който се определя, че правната и надзорна уредба на трета държава гарантира, че проспект, изготвен в съответствие с националното законодателство на тази трета държава (наричан по-нататък „проспект на трета държава“), отговаря на правно обвързващи изисквания, равностойни на изискванията, посочени в настоящия регламент, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- а) правнообвързващите изисквания на третата държава гарантират, че проспектът на третата държава съдържа необходимата информация, която е съществена за инвеститорите, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация по начин, равностоен на изискванията, установени в настоящия регламент;
- б) когато непрофесионалните инвеститори имат възможност да инвестират в ценни книжа, за които е изготвен проспект на трета държава, този проспект съдържа резюме, в което се предоставя ключовата информация, от която непрофесионалните инвеститори се нуждаят, за да разберат естеството и рисковете на емитента, ценните книжа, и когато е приложимо, гаранта, и която трябва да се чете заедно с другите части на този проспект;
- в) законовите, подзаконовите и административните разпоредби на третата държава относно гражданската отговорност се прилагат спрямо лицата, които носят отговорност за информацията, предоставена в проспекта, включително спрямо емитента или неговите административни, управителни или надзорни органи, предложителя, лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, и когато е приложимо, гаранта;
- г) в правнообвързващите изисквания на третата държава се определят валидността на проспекта на третата държава и задължението за допълване на проспекта на третата държава, когато важен нов фактор, съществена грешка или съществена неточност на информацията, включена в проспекта, може да повлияе на оценката на ценните книжа, както и на условията, при които инвеститорите да упражняват правата си за оттегляне в такъв случай;
- д) надзорната уредба на третата държава за проверка и одобрение на проспектите на трети държави и условията за публикуване на проспекти на трети държави имат равностойно действие като разпоредбите, посочени в членове 20 и 21.

Комисията може да обвърже прилагането на такъв акт за изпълнение с ефективното и постоянно спазване от трета държава на всички изисквания, определени в този акт за изпълнение.

6. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44, за да допълва настоящия регламент чрез уточняване на критериите, посочени в параграф 5.“;

(23) Член 30 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. За целите на член 29, и при необходимост за целите на член 28, **ESMA** сключва договорености за сътрудничество с надзорните органи на трети държави относно обмена на информация между **ESMA** и надзорните органи на съответните трети държави и относно изпълнението в трети държави на задълженията, произтичащи от настоящия регламент, освен ако в съответствие с делегиран акт, посочен в член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета^{*I}, посочената трета държава е включена в списъка на юрисдикциите, които имат стратегически слабости в националната си уредба за борба с изпирането на пари и финансирането на тероризма и представляват съществена заплаха за финансовата система на Съюза **или освен ако посочената трета държава е включена в приложение I или приложение II в списъка на ЕС на юрисдикциите, неосъществяващи съдействие за данъчни цели.** Тези договорености за сътрудничество гарантират най-малкото ефективен обмен на информация, който дава възможност на компетентните органи да изпълняват задълженията си по настоящия регламент.

^{*I} Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2015 г. за предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма, за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 2005/60/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и на Директива 2006/70/ЕО на Комисията (ОВ L 141, 5.6.2015 г., стр. 73).“;

б) параграф 2 се заличава;

в) параграфи 3 и 4 се заменят със следното:

„3. **ESMA** сключва с надзорните органи на трети държави договорености за сътрудничество във връзка с обмена на информация само ако по отношение на оповестяваната информация съществуват гаранции за запазване на професионалната тайна, които са най-малко равностойни на предвидените в член 35. Този обмен на информация е предназначен за изпълнение на задачите на компетентните органи.

4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на минималното съдържание на договореностите за сътрудничество, посочени в параграф 1, и образеца на документ, който да се използва за такива договорености за сътрудничество.“;

(24) в член 38, параграф 1, първа алинея буква а) се заменя със следното:

„а) нарушения на член 3, членове 5 и 6, член 7, параграфи 1—11 и 12б, членове 8—10, член 11, параграфи 1 и 3, член 14б, параграф 1, член 15а, параграф 1, член 16, параграфи 1, 2 и 3, членове 17 и 18, член 19, параграфи 1—3, член 20, параграф 1, член 21, параграфи 1—4 и 7—11, член 22, параграфи 2—5, член 23, параграфи 1, 2, 3, 4а и 5 и член 27;“;

(25) В член 40 втора алинея се заменя със следното:

„За целите на член 20 правото на обжалване се прилага и в случаите, когато компетентният орган нито е взел решение да одобри или да отхвърли заявлението

за одобрение, нито е отправил искане за изменения или за допълнителна информация в срока, посочен в член 20, параграфи 2, 3, 6 и 6б, във връзка с това заявление.“;

(26) Член 44 се изменя, както следва:

а) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, се предоставя на Комисията за неопределен срок, считано от 20 юли 2017 г.

3. Делегираните правомощия, посочени в член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, може да бъдат оттеглени по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратяват посочените в него делегирани правомощия. То поражда действие в деня след публикуването на решението в *Официален вестник на Европейския съюз* или на по-късна дата, посочена в решението. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.“;

б) параграф 6 се заменя със следното:

„6. Делегиран акт, приет съгласно член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, влиза в сила единствено ако нито Европейският парламент, нито Съветът са представили възражения в срок от три месеца след уведомяването на Европейския парламент и на Съвета за акта или ако преди изтичането на този срок и Европейският парламент, и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“;

(27) Член 47 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 буква а) се заменя със следното:

„а) видовете емитенти, по-специално категориите лица, посочени в член 15а, параграф 1, букви а)–г)“;

б) в параграф 2, буква а) се заменя със следното:

„а) анализ на степента, до която режимите на оповестяване, посочени в членове 14б и 15а, и универсалният регистрационен документ, посочен в член 9, се използват в рамките на Съюза“;

в) добавя се следният параграф ■ :

„3. Освен изискванията, посочени в параграфи 1 и 2, *ESMA* включва в доклада, посочен в параграф 1, следната информация:

а) анализ на степента, до която освобождаванията, посочени в член 1, параграф 4, първа алинея, буква гб) и в член 1, параграф 5, първа алинея, буква ба), се използват в рамките на Съюза, включително статистически данни за документите, посочени в тези членове, които са подадени до компетентните органи;

- б) статистически данни за универсалните регистрационни документи, посочени в член 9, които са подадени до компетентните органи.“;

(28) Член 47а се заличава;

(29) в член 48 параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. До 31 декември ... [*три* години от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад относно прилагането на настоящия регламент, придружен, когато е целесъобразно, от законодателно предложение.

2. Докладът съдържа оценка, наред с другото, за това дали резюмето на проспекта, режимите на оповестяване, посочени в членове 14б и 15а, и универсалният регистрационен документ, посочен в член 9, продължават да бъдат целесъобразни в контекста на преследваните от тях цели. Докладът съдържа също следното:

- а) броя на документите на ЕС за емитиране за растеж на лицата във всяка от категориите, посочени в член 15а, параграф 1, букви а)–г), и анализ на промяната на този брой и на тенденциите при избора на местата на търговия от лицата, които имат право да използват документите на ЕС за емитиране за растеж;
- б) анализ на това дали с *проспекта* на ЕС за растеж се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват;
- в) броя на одобрените проспекти на ЕС за допълнително емитиране и анализ на промяната на този брой;
- г) анализ по въпроса дали с проспекта на ЕС за допълнително емитиране се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват;
- д) разходите за изготвяне и получаване на одобрение на проспект на ЕС за допълнително емитиране и *на проспект* на ЕС за растеж в сравнение с текущите разходи за изготвянето и одобряването на стандартен проспект, както и сведение за общите постигнати финансови икономии и кои разходи може да бъдат допълнително намалени както по отношение на проспекта на ЕС за допълнително емитиране, така и по отношение на документа на ЕС за емитиране за растеж;
- е) анализ по въпроса дали с документа, посочен в приложение IX, се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват.

2а. До 31 декември 2025 г. Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад, в който се анализира въпросът относно отговорността за информацията, предоставяна в проспект, оценява се дали е оправдано понататъшно хармонизиране на отговорността за проспектите в Съюза, и ако е необходимо, се предлагат изменения на разпоредбите относно отговорността, предвидени в член 11 от настоящия регламент.“;

(30) добавя се следният член :

„Член 50

Преходни разпоредби

1. Член 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129, приложим към ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение минус един ден], продължава да се прилага за проспектите, изготвени в съответствие с посочения член 14 и одобрени преди тази дата, до изтичането на тяхната валидност.
 2. Член 15 от Регламент (ЕС) 2017/1129, приложим към ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение минус един ден], продължава да се прилага за проспектите на ЕС за растеж, одобрени преди тази дата, до изтичането на тяхната валидност.“;
- (31) приложения I—V се заменят с текста в приложение I към настоящия регламент;
- (32) заличава се приложение Va;
- (33) текстът в приложение II към настоящия регламент се добавя като приложения VII—IX.“

Член 2

Изменения на Регламент (ЕС) № 596/2014

Регламент (ЕС) № 596/2014 се изменя, както следва:

(-1) В член 3 се добавя следната точка:

„(35a) „систематичен участник“ означава систематичен участник по смисъла на член 4, параграф 1, точка 20 от Директива 2014/65/ЕС.“;

(1) Член 5 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 буква б) се заменя със следното:

„б) сделките се отчитат като част от програмата за обратно изкупуване пред компетентния орган **за** мястото на търговия в съответствие с параграф 3 и впоследствие се оповестяват пред обществеността в обобщен вид;“;

б) параграф 3 се заменя със следното:

„3. За да може се възползва от освобождаването, предвидено в параграф 1, емитентът отчита всички сделки, свързани с програмата за обратно изкупуване, пред компетентния орган на най-относимия пазар по отношение на ликвидността, както е посочено в член 26, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014. При поискване получаващият компетентен орган изпраща информацията на компетентните органи **за** мястото на търговия, на което акциите са били допуснати до търговия и на което се търгуват.“;

(2) в член 7, параграф 1 буква г) се заменя със следното:

„г) информация, предадена от клиент или от други лица, които действат от името на клиента, или информация, която е известна по силата на управление на собствена сметка или на управляван фонд и която е свързана с подадени, но все още неизпълнени нареждания за финансови инструменти, която е точна, отнася се пряко или косвено до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти и която, ако бъде разкрита публично, вероятно би повлияла чувствително върху цената на тези финансови

инструменти, цената на свързаните с тях спот договори за стоки или на цената на свързаните с тях дериватни финансови инструменти.“;

(3) Член 11 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 уводният текст се заменя със следното:

„Пазарното проучване се състои в съобщаването на информация на един или повече потенциални инвеститори преди обявяването на сделката, ако има такава, за да се оценят интересът на потенциалните инвеститори към евентуална сделка и условията, свързани с нея, като например нейният евентуален размер или цена, от страна на:“;

б) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Участник на пазара *спазва* всички изброени по-долу условия:

а) да е получил съгласието на лицето, към което е насочено пазарното проучване, да получи вътрешна информация;

б) да е информирал лицето, което получава пазарното проучване, че му е забранено да използва или да се опитва да използва тази информация, като придобива за своя сметка или за сметка на трета страна, пряко или косвено, финансови инструменти, свързани с тази информация, или като се разпорежда с такива инструменти;

в) да е информирал лицето, към което е насочено пазарното проучване, че му е забранено да използва или да се опитва да използва тази информация, като отменя или изменя нареждане, което вече е било подадено във връзка с финансовия инструмент, за който се отнася информацията;

г) да е информирал лицето, към което е насочено пазарното проучване, че със съгласието си да получи информацията то се задължава да спазва поверителност по отношение на тази информация;

д) да е направил и да поддържа запис на цялата информация, предоставена на лицето, към което е насочено пазарното проучване, включително информацията, предоставена в съответствие с букви а)–г), както и кои са потенциалните инвеститори, на които е била разкрита информацията, включително, но не само на юридическите и физическите лица, които действат от името на потенциалния инвеститор, и датата и часа на всяко разкриване;

е) да е предоставил този запис на компетентния орган при поискване.

В случай на спазване на всички тези условия се смята, че участникът на пазара е разкрил вътрешна информация, предоставена в хода на пазарно проучване при обичайното упражняване на трудова дейност, професия или служебни задължения за целите на член 10, параграф 1.“;

в) параграф 5 се заличава;

г) параграфи 6 и 7 се заменят със следното:

6. Когато информация, която е била разкрита в хода на пазарно проучване съгласно параграф 4, престане да бъде вътрешна информация съгласно оценката на разкриващия участник на пазара, той информира за това

получателя във възможно най-кратък срок. Това задължение не се прилага в случаите, когато информацията е обявена публично по друг начин.

Разкриващият участник на пазара съхранява запис на информацията, предоставена в съответствие с настоящия параграф, и при поискване го предоставя на компетентния орган.

7. Независимо от настоящия член, лицето, към което е насочено пазарното проучване, преценява за себе си дали притежава вътрешна информация.“;

(4) в член 13, параграф 12 буква г) се заменя със следното:

„г) пазарният оператор или инвестиционният посредник, който организира пазара за растеж на МСП, потвърждава писмено пред емитента, че е получил копие от договора за ликвидност.“;

(5) Член 17 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първа алинея се заменя със следното:

„Емитент разкрива пред обществеността вътрешната информация, която го засяга пряко, във възможно най-кратък срок. Това изискване не се прилага за междинните етапи на продължителен процес, както е посочено в член 7, параграфи 2 и 3. **Без да се засяга параграф 11 от настоящия член, при продължителен процес се изисква разкриване единствено на окончателното събитие във възможно най-кратък срок след настъпването му.**“;

б) **вмъкна се следният параграф:**

1б. Емитентът гарантира поверителността на информацията, която отговаря на критериите за вътрешна информация, посочени в член 7, докато тази информация не бъде разкрита съгласно параграф 1. Когато поверителността на тази вътрешна информация вече не е гарантирана, емитентът разкрива тази вътрешна информация пред обществеността във възможно най-кратък срок.“;

г) в параграф 5 вводният текст се заменя със следното:

„С цел запазване на стабилността на финансовата система емитент, който е кредитна институция или финансова институция, или емитент, който е предприятие майка или е свързано предприятие с тази институция, може на своя отговорност да забави разкриването на вътрешна информация пред обществеността, включително, на информация, която е свързана с временен проблем с ликвидността, и по-конкретно необходимостта от получаване на временна помощ за ликвидност от централна банка или кредитор от последна инстанция, ако са изпълнени всички долупосочени условия.“;

д) в параграф 7 втора алинея се заменя със следното:

„Настоящият параграф включва случаи, при които се разпространява слух, който изрично се отнася до вътрешна информация, разкриването на която е било забавено в съответствие с параграф 4 или параграф 5, когато слухът е достатъчно точен ■, за да се заключи, че поверителността на тази информация вече не е гарантирана.“;

е) параграф 11 се заменя със следното:

„11. *ESMA разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел установяване на неизчерпателен списък на ситуации, при които е вероятно забавянето на разкриването на вътрешна информация да подведе обществеността, както е посочено в параграфи 1 и 4.*

ESMA представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до ... [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент чрез приемане на посочените в първи параграф регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета.*

* *Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).*

■
(7) Член 19 се изменя, както следва:

-а) параграф 5 се заменя със следното:

„5. Емитентите и участниците на пазар на квоти за емисии уведомяват писмено лицето, което изпълнява ръководни функции, за неговите задължения по настоящия член. Емитентите и участниците на пазар на квоти за емисии изготвят списък на всички лица, които изпълняват ръководни функции, и на тясно свързаните с тях лица.“

а) параграфи 8 и 9 се заменят със следното:

„8. Параграф 1 се прилага за всяка следваща сделка след достигането на общ размер от 20 000 EUR в рамките на една календарна година. Прагът от 20 000 EUR се изчислява чрез прибавяне без нетиране на всички сделки, посочени в параграф 1. *Праговете за различните ценни книжа се изчисляват поотделно.*

9. Компетентен орган може да реши да *намали* прага, определен в параграф 8, на *10 000* EUR, и уведомява *ESMA* за решението си и за обосновката на решението си за приемане на *по-ниския* таван, като специално се позовава на пазарните условия, преди прилагането му. *ESMA* публикува на своя уебсайт списъка на праговете, които се прилагат в съответствие с настоящия член, и обосновките, предоставени от компетентните органи за тези прагове.“;

aa) в параграф 11 се добавя следната алинея:

„Настоящият параграф не се прилага за сделки или търговски дейности, които не се отнасят до активни инвестиционни решения или активно участие на лицето, което изпълнява ръководни функции, или

които са резултат изключително от външни фактори или трети страни, или представляват сделки или търговски дейности, включващи упражняване на деривати въз основа на предварително определени условия.“

б) параграф 12 се заменя със следното:

„12. Без да се засягат членове 14 и 15, даден емитент може да позволи на лице, което изпълнява ръководни функции в неговата организация, да търгува за своя сметка или за сметка на трета страна през забранителен срок по параграф 11:

- а) за всеки отделен случай поради наличието на изключителни обстоятелства, като например тежки финансови затруднения, които изискват незабавна продажба на акции; или
- б) поради характеристиките на търговията, свързана със сделки, извършвани съгласно или във връзка със схема за предоставяне на акции или спестовна схема за наетите лица, както и схеми за наетите лица за финансови инструменти, различни от акции, права върху акции и права върху финансови инструменти, различни от акции, или сделки, които не водят до промяна на правото на плодopolзване върху съответната ценна книга; или
- в) когато тези сделки или търговски дейности не предполагат активни инвестиционни решения на лицето, което изпълнява ръководни функции, или са резултат *изключително* от външни фактори или трети страни, или представляват упражняване на деривати въз основа на предварително определени условия.“;

(8) в член 23, параграф 2 буква ж) се заменя със следното:

„ж) да изискват съществуващи записи на телефонни разговори, електронни съобщения или записи на пренос на данни, съхранявани от инвестиционни посредници, кредитни институции или финансови институции, както и от администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;“;

(9) Член 25 се изменя, както следва:

а) вмъква се следният параграф 1а:

„1а. *ESMA* подпомага и координира сътрудничеството и обмена на информация между компетентните и регулаторните органи в други държави членки и трети държави. Когато това е обосновано от характера на случая и по искане на компетентния орган, *ESMA* допринася за разследването на случая от компетентния орган.“;

б) в параграф 6 втора алинея се заменя със следното:

„Отправлящ искане компетентен орган може да информира *ESMA* за всяко искане, посочено в първата алинея. В случай на разследване или проверка с трансгранично въздействие *ESMA* може да реши да координира разследването или проверката.“;

(10) вмъкват се следните членове **█** :

„Член 25а

Механизъм за обмен на данни за нарежданията

1. Компетентните органи, осъществяващи надзор върху местата на търговия **и систематичните участници** със значително трансгранично измерение, до [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент] създават механизъм, даващ възможност за текущ и своевременен обмен на данни **за** нарежданията по параграф 2, събирани от тези места на търговия **и систематични участници** в съответствие с член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014 по отношение на инструментите, търгувани на този пазар. Компетентните органи могат да делегират създаването на механизма на **ESMA**.

Когато компетентен орган подаде искане за данни съгласно параграф 2, **съответното място на търговия или съответният систематичен участник предоставя тези данни на запитания** компетентен орган **█** своевременно и не по-късно от **два календарни дни** от датата на искането. **Запитаният компетентен орган препраща тези данни незабавно след получаването им.** Искането за текущи данни от страна на компетентен орган може да бъде подадено за конкретен набор от инструменти.

2. Компетентен орган може да получи данни **за** нарежданията, произхождащи от място на търговия **или систематичен участник** с трансгранично измерение, когато компетентният орган е компетентният орган **за** най-относимия пазар съгласно член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за следните финансови инструменти:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) фючърси.

3. Държава членка може да реши, че нейният компетентен орган ще участва в механизма, създаден съгласно параграф 1, дори ако никое от местата на търговия **и никой от систематичните участници** под надзора на този компетентен орган няма значително трансгранично измерение. Това решение се съобщава на **ESMA**, който го оповестява публично на своя уебсайт.

Когато компетентен орган не е част от механизма, създаден съгласно параграф 1, той продължава да спазва искането за обмен на текущи данни **за** нарежданията съгласно член 25 своевременно и не по-късно от пет календарни дни от датата на искането.

4. **ESMA** разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, за да определи подходящия механизъм за обмен на данни **за** нарежданията. По-специално, с техническите стандарти за изпълнение се определят работните условия и ред, за да се гарантира бързото предаване на информация между компетентните органи.

ESMA представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до [9 месеца от датата на прилагане/влизане в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема *техническите* стандарти *за изпълнение*, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

5. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове за съставяне на списък на определените места на търговия *и систематични участници*, които имат значително трансгранично измерение в надзора на пазарната злоупотреба, като взема предвид най-малко пазарния дял на местата за търговия *и на систематичните участници в* инструментите. Комисията *прави преглед на* списъка най-малко веднъж на всеки четири години.

6. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 35 за изменение на параграф 2 чрез актуализиране на финансовите инструменти, като взема предвид развитието на финансовите пазари и способността на компетентните органи да обработват данните за тези финансови инструменти.

„Член 25б

Платформи за сътрудничество

1. *ESMA* може, по своя инициатива или по искане на един или повече компетентни органи, в случай на опасения относно почтеността на пазара или доброто функциониране на пазарите, да създаде и координира платформа за сътрудничество.

2. Без да се засяга член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, по искане на *ESMA* съответните компетентни органи предоставят своевременно цялата необходима информация.

3. Когато два или повече компетентни органа в рамките на платформа за сътрудничество не са съгласни относно процедурата или съдържанието на действие, което трябва да бъде предприето, или бездействието, *ESMA* може, по искане на всеки съответен компетентен орган или по своя собствена инициатива, да съдейства на компетентните органи при постигането на споразумение в съответствие с член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

ESMA може също така да реши да инициира и координира проверки на място. Той кани компетентния орган на държавата членка по произход, както и други заинтересовани компетентни органи от платформата за сътрудничество да участват в проверките на място.

ESMA може също така да създаде платформа за сътрудничество съвместно с ACER и публичните органи, които наблюдават пазарите на стоки на едро, когато опасенията относно почтеността на пазара и доброто функциониране на пазарите засягат както финансовите, така и спот пазарите.“;

(11) Член 28 се заличава.

(12) Член 29 се заменя със следното:

„Член 29

Разкриване на лични данни пред трети държави

1. Компетентните органи на дадена държава членка могат да предават лични данни на трета държава, при условие че са изпълнени изискванията на Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета*¹ и само за всеки отделен случай. Компетентните органи се уверяват, че предаването е необходимо

за целите на настоящия регламент и че третата държава не предава данните на друга трета държава, освен ако е дадено изрично писмено разрешение и ако предаването е в съответствие с условията, определени от компетентния орган на държавата членка.

2. Компетентните органи на дадена държава членка разкриват лични данни, получени от компетентен орган на друга държава членка, на надзорен орган на трета държава само ако компетентният орган на съответната държава членка е получил изричното съгласие на компетентния орган, който е предал данните, и в съответните случаи — ако данните се предоставят единствено за целите, за които този компетентен орган е дал съгласие.“

¹ Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО (Общ регламент относно защитата на данните) (ОВ L 119, 4.5.2016 г., стр. 1).“;

(13) Член 30 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се изменя, както следва:

i) букви д)—з) се заменят със следното:

„д) временна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционни посредници, както и на администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;

е) в случай на повторни нарушения на член 14 или член 15 — постоянна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционни посредници, както и на администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;

ж) временна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да търгува за собствена сметка, както и администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;“;

ii) буква й) се заменя със следното:

„й) по отношение на юридически лица — максимални административни имуществени санкции в размер на най-малко:

i) за нарушение на членове 14 и 15 — **15%** от общия годишен оборот на юридическото лице според последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 15 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.;

- ii) за нарушения на член 16 — **2%** от общия годишен оборот на юридическото лице според последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 2 500 000 EUR, или — в държавите членки, където официалната парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.;
- iii) за нарушения на член 17 — **2%** от общия годишен оборот в съответствие с последните налични отчети, одобрени от управителния орган. Вместо минималната сума, основана на общия годишен оборот, компетентните органи могат да налагат административни санкции в размер на най-малко 2 500 000 EUR, или, когато юридическото лице е МСП — 1 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г., ако смятат, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31, параграф 1, букви а), б), г), д), е), ж) и з);
- iv) за нарушения на членове 18 и 19 — **0,8%** от общия годишен оборот в съответствие с последните налични отчети, одобрени от управителния орган. Вместо минималната сума, основана на общия годишен оборот, компетентните органи могат да налагат административни санкции в размер на най-малко 1 000 000 EUR, или — когато юридическото лице е МСП — 400 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г., ако смятат, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31, параграф 1, букви а), б), г), д), е), ж) и з);
- v) за нарушения на член 20 — **0,8%** от общия годишен оборот съгласно последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 1 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.“;

iiа) трета алинея се заменя със следното:

„За целите на първа алинея, буква й), когато юридическото лице е предприятие майка или дъщерно предприятие, от което се изисква да изготвя консолидирани финансови отчети съгласно Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета*, съответният общ годишен оборот е общият годишен оборот или съответният вид приходи в съответствие с приложимите счетоводни директиви — Директива 86/635/ЕИО на Съвета** за банките и Директива 91/674/ЕИО на Съвета за застрахователните дружества, съгласно последните налични***

консолидирани отчети, одобрени от управителния орган на предприятието майка, което ръководи останалите предприятия.“;

б) добавя се следният параграф 4:

„4. За целите на настоящия член „малко или средно предприятие“ или „МСП“ означава микро-, малко или средно предприятие по смисъла на член 2 от приложението към Препоръка 2003/361/ЕО на Комисията****I.

* **Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).**

** **Директива 86/635/ЕИО на Съвета от 8 декември 1986 г. относно годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети на банки и други финансови институции (ОВ L 372, 31.12.1986 г., стр. 1).**

*** **Директива 91/674/ЕИО на Съвета от 19 декември 1991 г. относно годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети на застрахователните предприятия (ОВ L 374, 31.12.1991 г., стр. 7).** ****

****I Препоръка 2003/361/ЕО на Комисията от 6 май 2003 г. относно определението за микро-, малки и средни предприятия (ОВ L 124, 20.5.2003 г., стр. 36).“;

(14) в член 31 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Държавите членки гарантират, че при определянето на вида и размера на административните санкции компетентните органи вземат предвид всички относими обстоятелства, за да налагат пропорционални санкции, включително, когато е целесъобразно:

- а) тежестта и продължителността на нарушението;
- б) степента на отговорност на отговорното за нарушението лице;
- в) финансовата стабилност на лицето, отговорно за нарушението, както е указано, например според общия оборот на юридическо лице или годишния доход на физическо лице;
- г) размера на реализираните печалби или избегнатите загуби от лицето, отговорно за нарушението, доколкото е възможно те да се определят;
- д) степента на сътрудничество на отговорното за нарушението лице с компетентния орган, без да се засяга необходимостта от осигуряване на принудително връщане на реализираните печалби или избегнатите загуби от това лице;
- е) предишните нарушения на отговорното за нарушението лице;

- ж) взетите мерки от лицето, отговорно за нарушението, за предотвратяване на повторно извършване на нарушението; както и
- з) дублирането на наказателни и административни производства и наказания/санкции за същото нарушение срещу отговорното лице.“;

(15) Член 35 се изменя, както следва:

- а) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 6, параграфи 5 и 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграфи 13 и 14, член 25а, параграф 6 и член 38, се предоставя на Комисията за срок от пет години, считано от 31 декември 20XX г. Комисията изготвя доклад относно делегирането на правомощия не по-късно от девет месеца преди изтичането на петгодишния срок. Делегирането на правомощия се продължава мълчаливо за срокове с еднаква продължителност, освен ако Европейският парламент или Съветът възразят срещу подобно продължаване не по-късно от три месеца преди изтичането на всеки срок.

3. Делегираните правомощия, посочени в член 6, параграфи 5 и 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграфи 13 и 14, член 25а, параграф 6 и член 38, може да бъдат оттеглени по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратяват посочените в него делегирани правомощия. То поражда действие в деня след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз* или на по-късна, посочена в решението дата. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.

- б) параграф 5 се заменя със следното:

„5. Делегиран акт, приет съгласно член 6, параграф 5 или параграф 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграф 13 или параграф 14, член 25а, параграф 5, член 25а, параграф 6, или член 38, влиза в сила само ако нито Европейският парламент, нито Съветът са повдигнали възражение в срок от три месеца, след като са били уведомени за съответния акт, или ако преди изтичането на този срок Европейският парламент и Съветът са уведомили Комисията, че няма да повдигат възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“;

(16) В член 38 първа алинея се изменя, както следва:

- а) уводният текст се заменя със следното:

„До ... [*три* години от *датата на влизане* в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията представя доклад на Европейския парламент и на Съвета относно прилагането на настоящия регламент, заедно със законодателно предложение за изменение, ако е необходимо. В този доклад се оценява, наред с другото:“;

- б) буква г) се заменя със следното:

- „г) функционирането на механизма за надзор на междупазарните данни от дневниците на нарежданията във връзка с пазарната злоупотреба, включително препоръки за принудително прилагане на такъв механизъм; както и“.

Член 3

Изменения на Регламент (ЕС) № 600/2014

Член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се изменя, както следва:

(-1) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Инвестиционните посредници съхраняват на разположение на компетентния орган за срок от пет години съответните данни, свързани с всички нареждания и всички сделки с финансови инструменти, които са сключили за собствена сметка или от името на клиент. Компетентният орган за мястото на търговия може да изисква тези данни по всяко време. При сделки, сключени от името на клиенти, данните съдържат цялата информация и подробни сведения за самоличността на клиента, както и информацията, изисквана съгласно Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета*.

ESMA може да поиска достъп до тази информация по реда и при условията на член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета.“;**

(1) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Операторът на място на търговия съхранява на разположение на компетентния орган за срок от най-малко пет години съответните данни, свързани с всички нареждания за финансови инструменти, които са обявени чрез неговите системи. При поискване от страна на компетентния орган за мястото на търговия операторът на мястото на търговия предоставя тези данни безплатно по всяко време. В архивите се съдържат съответните данни, представляващи характеристиките на нареждането, включително данните, свързващи нареждането с извършените сделки, които произтичат от него и сведенията за които се отчитат в съответствие с член 26, параграфи 1 и 3. ESMA действа като посредник и координатор по отношение на достъпа до информация, който компетентните органи получават съгласно настоящия параграф.“;

(1a) добавя се следният параграф:

„2a. Параграф 2 се прилага и за систематичните участници по отношение на данните за котировките“;

(2) параграф 3 се заменя със следното:

„3. След консултация със съответните заинтересовани лица ESMA разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на сведенията и форматите във връзка със съответните данни за нарежданията, за които се прилага изискването за съхранение съгласно параграф 2 от настоящия член и които не са посочени в член 26.

ESMA представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до [9 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

* *Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2015 г. за предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма, за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 2005/60/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и на Директива 2006/70/ЕО на Комисията (ОВ L 141, 5.6.2015 г., стр. 73).*

** *Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).“*

Член 4

Влизане в сила и прилагане

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Член 1, точка 6, букви б) и в) и член 2, точка 38, буква а) се прилагат от ...[12 месеца **от** датата на влизане в сила].

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на [...] година.

За Европейския парламент
Председател

За Съвета
Председател

ПРИЛОЖЕНИЕ I
„ПРИЛОЖЕНИЕ I
ПРОСПЕКТ

I. Резюме

II. Предназначение, отговорни лица, информация от трети страни, доклади на експерти и одобрение от компетентния орган

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за лицата, които отговарят за съдържанието на проспекта, и да се даде увереност на инвеститорите по въпроса за точността на оповестената в проспекта информация. Освен това в настоящия раздел се предоставя информация относно интересите на лицата, участващи в предлагането, както и причините за предлагането, предназначението на постъпленията и разходите по предлагането. Освен това в настоящия раздел се предоставя и информация за правното основание на проспекта и неговото одобрение от компетентния орган.

III. Стратегия, резултати и стопанска среда

Предназначението на настоящия раздел е оповестяване на информация за това кой е емитентът и за стопанската дейност, стратегията и целите му. Инвеститорите следва да получат ясна представа за дейностите на емитента и основните тенденции, засягащи неговите резултати, организационната му структура и съществените му инвестиции. В съответните случаи емитентът оповестява в този раздел приблизителни оценки или прогнози за бъдещите си резултати.

IV. Доклад на управителния орган за дейността, в т.ч. отчитане във връзка с устойчивостта (само за дяловите ценни книжа)

Предназначението на настоящия раздел е да *се предостави възможността за включване* чрез препратка на докладите на управителния орган за дейността и консолидираните доклади на управителния орган за дейността, предвидени в член 4 от Директива 2004/109/ЕО (наречени в посочената директива „доклади/отчети за управлението“), в съответните случаи, и в глави 5 и 6 от Директива 2013/34/ЕС, за периодите, обхванати от финансовата информация за минали периоди, в т.ч. в съответните случаи отчитането във връзка с устойчивостта.

V. Декларация за оборотния капитал (само за дяловите ценни книжа)

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за изискванията към оборотния капитал на емитента.

VI. Рискови фактори

Предназначението на настоящия раздел е да се опишат главните рискове, пред които е изправен емитентът, и въздействието им върху бъдещите му резултати, както и главните рискове, свойствени за ценните книжа, които се предлагат публично или предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар.

VII. Условия по ценните книжа

Предназначението на настоящия раздел е да се представят условията по ценните книжа и да се предостави подробно описание на техните характеристики.

VIII. Подробни сведения за предлагането/допускането до търговия

Предназначението на настоящия раздел е да се представят конкретната информация относно предлагането на ценните книжа, планът за тяхното разпределение, както и образуването на тяхната цена. Освен това той включва информация относно пласирането на ценните книжа, споразуменията за поемане и договореностите във връзка с допускането до търговия. В него се излага и информация относно лицата, продаващи ценните книжа, и разводняването (намаляването на стойността) на акционерния капитал на съществуващите акционери.

IX. Информация по екологични, социални и управленски (ЕСУ) въпроси (само за недяловите ценни книжа, в съответните случаи)

В съответните случаи – информация по ЕСУ въпроси в съответствие с делегирания акт по член 13, параграф 1, втора алинея, буква ж).

X. Управление на дружеството

В настоящия раздел се пояснява административната структура на емитента и ролята на лицата, участващи в управлението на дружеството. За дяловите ценни книжа се предоставя и информация относно квалификацията на членовете на висшето ръководство, тяхното възнаграждение и възможната му връзка с резултатите на емитента.

XI. Финансова информация

Предназначението на настоящия раздел е да се уточни кои финансови отчети трябва да бъдат включени в документа, обхващащ последните две финансови години (за дяловите ценни книжа) или последната финансова година (за недяловите ценни книжа) или по-кратък период, през който емитентът е упражнявал дейност, както и друга информация от финансово естество. Счетоводните и одитните принципи, които ще бъдат приети за ползване при изготвянето и одитирането на финансовите отчети, ще бъдат определени в съответствие с международните счетоводни и одитни стандарти.

А. Консолидирани отчети и друга финансова информация.

Б. Значителни промени.

XII. Информация за акционерите и притежателите на ценни книжа

В настоящия раздел се предоставя информация за основните акционери на емитента, съществуването на потенциални конфликти на интереси между висшето ръководство и емитента, акционерния капитал на емитента, както и информация за сделките със свързани лица, съдебните и арбитражните производства и договорите от съществено значение.

XIII. Информация за гаранта (само за недяловите ценни книжа, в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е в съответните случаи да се предостави информация за гаранта по ценните книжа, включително

основна информация за гаранцията по ценните книжа, рисковите фактори и конкретна финансова информация за гаранта.

XIV. Информация за базовите ценни книжа и емитента им (в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е в съответните случаи да се предостави информация за базовите ценни книжа и за емитента им.

XV. Информация за съгласието (в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за съгласието на емитента или отговарящото за съставянето на проспекта лица за използването му съгласно член 5, параграф 1.

XVI. Документи на разположение

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за документите, които ще бъдат на разположение за преглед, и уебсайта, на който може да бъдат прегледани.

ПРИЛОЖЕНИЕ II
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

I. Предназначение, отговорни лица, информация от трети страни, доклади на експерти и одобрение от компетентния орган

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за лицата, които отговарят за съдържанието на регистрационния документ, и да се даде увереност на инвеститорите по въпроса за точността на оповестената в проспекта информация. В настоящия раздел се предоставя и информация за правното основание на проспекта и неговото одобрение от компетентния орган.

II. Стратегия, резултати и стопанска среда

Предназначението на настоящия раздел е да се оповести информация за това кой е емитентът и за стопанската дейност, стратегията и целите му. От прочитането на настоящия раздел инвеститорите следва да получат ясна представа за дейностите на емитента и основните тенденции, засягащи неговите резултати, организационната му структура и съществените му инвестиции. В съответните случаи емитентът оповестява в този раздел приблизителни оценки или прогнози за бъдещите си резултати.

III. Доклад на управителния орган за дейността, в т.ч. отчитане във връзка с устойчивостта (само за дяловите ценни книжа)

Предназначението на настоящия раздел е да *се предостави възможността за включване* чрез препратка на докладите на управителния орган за дейността и консолидираните доклади на управителния орган за дейността, предвидени в член 4 от Директива 2004/109/ЕО (наречени в посочената директива „доклади/отчети за управлението“), в съответните случаи, и в глави 5 и 6 от Директива 2013/34/ЕС, за периодите, обхванати от финансовата информация за минали периоди, в т.ч. в съответните случаи отчитането във връзка с устойчивостта.

IV. Рискови фактори

Предназначението на настоящия раздел е да се опишат главните рискове, пред които е изправен емитентът, и тяхното въздействие върху неговите бъдещи резултати.

V. Управление на дружеството

В настоящия раздел се пояснява административната структура на емитента и ролята на лицата, участващи в управлението на дружеството. За дяловите ценни книжа се предоставя и информация относно квалификацията на членовете на висшето ръководство, тяхното възнаграждение и възможната му връзка с резултатите на емитента.

VI. Финансова информация

Предназначението на настоящия раздел е да се уточни кои финансови отчети трябва да бъдат включени в документа, обхващащ последните две финансови години (за дяловите ценни книжа) или последната финансова година (за недяловите ценни книжа) или по-кратък период, през който

емитентът е упражнявал дейност, както и друга информация от финансово естество. Счетоводните и одитните принципи, които ще бъдат приети за ползване при изготвянето и одитирането на финансовите отчети, ще бъдат определени в съответствие с международните счетоводни и одитни стандарти.

А. Консолидирани отчети и друга финансова информация.

Б. Значителни промени.

VII. Информация за акционерите и притежателите на ценни книжа

В настоящия раздел се предоставя информация за основните акционери на емитента, съществуването на потенциални конфликти на интереси между висшето ръководство и емитента, акционерния капитал на емитента, както и информация за сделките със свързани лица, съдебните и арбитражните производства и договорите от съществено значение.

VIII. Документи на разположение

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за документите, които ще бъдат на разположение за преглед, и уебсайта, на който може да бъдат прегледани.

ПРИЛОЖЕНИЕ III
ДОКУМЕНТ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

I. Предназначение, отговорни лица, информация от трети страни, доклади на експерти и одобрение от компетентния орган

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за лицата, които отговарят за съдържанието на документа за ценните книжа, и да се даде увереност на инвеститорите по въпроса за точността на оповестената в проспекта информация. Освен това в настоящия раздел се предоставя информация относно интересите на лицата, участващи в предлагането, както и причините за предлагането, предназначението на постъпленията и разходите по предлагането. В настоящия раздел се предоставя и информация за правното основание на проспекта и неговото одобрение от компетентния орган.

II. Декларация за оборотния капитал

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за изискванията към оборотния капитал на емитента.

III. Рискови фактори

Предназначението на настоящия раздел е да се опишат главните рискове, свойствени за ценните книжа, които се предлагат публично или предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар.

IV. Условия по ценните книжа

Предназначението на настоящия раздел е да се представят условията по ценните книжа и да се предостави подробно описание на техните характеристики.

V. Подробни сведения за предлагането/допускането до търговия

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за предлагането или допускането до търговия на регулиран пазар или многостранна система за търговия (МСТ), включително окончателната цена на предлагането и количеството на ценните книжа (независимо дали като брой ценни книжа или като съвкупна номинална стойност), които ще бъдат предлагани, причините за предлагането, плана за разпределение на ценните книжа, предназначението на постъпленията от предлагането, разходите за емитирането и предлагането и разводняването на капитала (само за дяловите ценни книжа).

VI. Информация по екологични, социални и управленски (ЕСУ) въпроси (само за недяловите ценни книжа, в съответните случаи)

В съответните случаи – информация по ЕСУ въпроси в съответствие с делегирания акт по член 13, параграф 1, втора алинея, буква ж).

VII. Информация за гаранта (само за недяловите ценни книжа, в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е в съответните случаи да се предостави информация за гаранта по ценните книжа, включително

основна информация за гаранцията по ценните книжа, рисковите фактори и конкретна финансова информация за гаранта.

VIII. Информация за базовите ценни книжа и емитента им (в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е в съответните случаи да се предостави информация за базовите ценни книжа и за емитента им.

IX. Информация за съгласието (в съответните случаи)

Предназначението на настоящия раздел е да се предостави информация за съгласието на емитента или отговарящото за съставянето на проспекта лица за използването му съгласно член 5, параграф 1.

ПРИЛОЖЕНИЕ IV

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ТРЯБВА ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕНА В ПРОСПЕКТА НА ЕС ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ЕМИТИРАНЕ ЗА АКЦИИТЕ И ДРУГИТЕ ПРЕХВЪРЛИМИ ЦЕННИ КНИЖА, КОИТО СА ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА

I. Резюме

Проспектът на ЕС за допълнително емитиране трябва да включва резюме, съставено в съответствие с член 7, параграф 12б.

II. Наименование на емитента, държава членка на учредяване, препратка към уебсайта на емитента

Посочва се дружеството, което емитира акциите, посредством неговия идентификационен код на правния субект (ИКПС), фирмата (юридическото наименование) и търговското му наименование, държавата на учредяване и уебсайта, на който инвеститорите могат да намерят информация за стопанската дейност на дружеството, продуктите, които произвежда, или услугите, които предоставя, основните пазари, на които се конкурира, неговите основни акционери, състава на административния, управителния и надзорния му орган и на висшето му ръководство и в съответните случаи информацията, включена чрез препратка (с декларация за ограничение на отговорността, съгласно която информацията на уебсайта не съставлява част от проспекта, освен ако тази информация е включена в проспекта чрез препратка).

III. Декларация за отговорността и декларация за компетентния орган

1. Декларация за отговорността

Посочват се лицата, отговарящи за съставянето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране, и се включва декларация от тези лица, че – доколкото им е известно – информацията, съдържаща се в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, отговаря на фактите, както и че в проспекта на ЕС за допълнително емитиране няма пропуски, които могат да засегнат смисъла му.

В съответните случаи декларацията трябва да съдържа информация, постъпила от трети лица, като се посочва източникът (източниците) на тази информация, и декларации или доклади с посочен във връзка с тях експерт, както и следните данни за този експерт:

- а) име
- б) служебен адрес;
- в) квалификации; както и
- г) съществен интерес (ако има такъв) по отношение на емитента.

2. Декларация за компетентния орган

В декларацията трябва да се посочи компетентният орган, който е одобрил проспекта на ЕС за допълнително емитиране в съответствие с настоящия регламент, да се укаже, че това одобрение не е утвърждаване на емитента, нито на качеството на акциите, за които се отнася проспектът на ЕС за

допълнително емитиране, да се укаже, че компетентният орган е одобрил проспекта на ЕС за допълнително емитиране само в смисъл на потвърждение, че проспектът отговаря на стандартите за пълнота, разбираемост и последователност, установени в настоящия регламент, както и да се укаже, че проспектът на ЕС за допълнително емитиране е съставен в съответствие с член 14б.

IV. Рискови фактори

В раздел „Рискови фактори“ в ограничен брой категории се описват съществените рискове, явяващи се свойствени за емитента, и съществените рискове, явяващи се свойствени за акциите, които се предлагат публично и/или се допускат до търговия на регулиран пазар“.

Рисковете трябва да се потвърждават от съдържанието на проспекта на ЕС за допълнително емитиране.

V. Финансови отчети

Финансовите отчети (годишни и шестмесечни), публикувани през периода от 12 месеца преди одобряването на проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Когато са публикувани както годишни, така и шестмесечни финансови отчети, се изискват само годишните отчети, ако са изготвени след шестмесечните финансови отчети.

Годишните финансови отчети трябва да са одитирани от независим одитор. Одиторският доклад се изготвя в съответствие с Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) № 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета.

Когато Директива 2006/43/ЕО и Регламент (ЕС) № 537/2014 не са приложими, годишните финансови отчети трябва да бъдат одитирани или да се съобщи дали за целите на проспекта на ЕС за допълнително емитиране те дават вярна и честна представа в съответствие с приложимите в държавата членка одитни стандарти или друг равностоен стандарт. В противен случай в проспекта на ЕС за допълнително емитиране трябва да се съдържа следната информация:

- а) сведение на видно място за това кои одитни стандарти са били приложени;
- б) обяснение за евентуалните значителни отклонения от Международните стандарти за одит.

Когато одиторските доклади за годишните финансови отчети са били отказани от регистрираните одитори или съдържат резерви, модификации на становището, декларации за ограничение на отговорността или обръщане на внимание, трябва да бъдат посочени съответните причини за тях, и всички тези резерви, модификации, декларации за ограничение на отговорността и обръщане на внимание трябва да бъдат възпроизведени напълно.

Трябва да бъде включено и описание на всяка значителна промяна във финансовото състояние на групата, която е настъпила след края на последния финансов период, за който са били публикувани одитирани финансови отчети или междинна финансова информация; в противен

случай трябва да бъде включено подходящо изявление за липсата на такава промяна.

В съответните случаи трябва да бъде включена и проформа информация.

VI. Политика по отношение на дивидентите

Описание на политиката на емитента по отношение на разпределението на дивидентите и текущите ограничения в тази връзка, както и по отношение на обратното изкупуване на акции.

VII. Информация за тенденциите

Описание на:

- а) най-значимите неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси, както и разходите и продажните цени от края на последната финансова година до датата на проспекта на ЕС за допълнително емитиране;
- б) информация за всякакви известни тенденции, несигурност, искания, поети задължения (ангажименти) или събития, за които е основателно да се очаква да окажат съществено въздействие върху перспективите на емитента най-малко за текущата финансова година;
- в) информация за краткосрочната и дългосрочната финансова и нефинансова стопанска стратегия и цели на емитента.

Ако няма значителна промяна в нито една от тенденциите, посочени в буква а) или буква б) от настоящия раздел, се прави изявление в този смисъл.

VIIIa. Прогнози и оценки на печалбата

Предоставя се информация за всяка прогноза или оценка на печалбата, публикувана преди това от емитента, която все още не е изпълнена, като се посочва дали тя все още е валидна и ако това не е така, защо. Емитентът може също така да избере да включи нова прогноза или оценка на печалбата, придружена от основните допускания, свързани с нея.

VIII. Условия на предлагането, неотменими ангажименти и намерения за записване, както и основни елементи на споразуменията за поемане и за пласиране.

Представят се цената на предлагането, броят на предлаганите акции, размерът на емисията/предлагането, условията, от които зависи предлагането, и процедурата за упражняване на евентуално право на преимуществено изкупуване.

Предоставя се информация – доколкото е известна на емитента – дали основните акционери или членовете на управителния, надзорния или административния орган на емитента възнамеряват да се включат в записването в рамките на предлагането и дали някое лице възнамерява да запише повече от 5% от предложените акции.

Представят се всякакви неотменими ангажименти за записване на повече от 5% от предложените акции, както и всички съществени елементи на споразуменията за поемане и за пласиране, включително наименованието и адреса на субектите, приели да запишат или пласират емисията въз основа на неотменим ангажимент или съгласно договорености за полагане на „максимални усилия“, и квотите.

IX. Съществена информация за акциите и за записването им

Представя се следната съществена информация за акциите, които се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар:

- а) международният идентификационен номер на ценните книжа (ISIN);
- б) правата, носени от акциите, процедурата за упражняване на тези права и евентуални ограничения на тези права;
- в) къде може да бъдат записани акциите и какъв е срокът, включително евентуалните му изменения, за който предлагането ще бъде в сила, както и описание на процеса на подаване на заявление заедно с датата на емитиране на нови акции.

В съответните случаи – информация за базовите ценни книжа и за емитента им.

Предупреждение, че данъчното законодателство на държавата членка на инвеститора и държавата на учредяване на емитента може да окаже влияние върху получавания доход от акциите.

При нови емисии — предоставяне на декларация за решенията, разрешенията и одобренията, по силата на които са били или ще бъдат създадени или емитирани ценните книжа.

X. Причини за предлагането и предназначение на постъпленията

Предоставя се информация за причините за предлагането и в съответните случаи се посочва прогнозната нетна стойност на постъпленията, разпределени по основни предназначения и представени според реда на значимост на тези предназначения.

Когато на емитента е известно, че очакваните постъпления няма да бъдат достатъчни за финансиране за всички предвидени предназначения, той трябва да посочи сумата и източниците на останалите необходими средства. Трябва също така да се даде подробна информация за предназначението на постъпленията, по-специално когато те се използват за придобиване на активи извън рамките на обичайната стопанска дейност, за финансиране на обявени придобивания на друга стопанска дейност или за погасяване, намаляване или окончателно изкупуване на дълг.

Ха. Споразумения за задържане

По отношение на споразуменията за задържане се предоставя следната информация:

- а) участващи страни;***
- б) съдържание на споразумението и изключения от споразумението;***
- в) посочване на периода на задържане.***

XI. Декларация за оборотния капитал

Декларация, в която емитентът посочва, че според него оборотният капитал е достатъчен за покриване на настоящите му потребности, или – в противен случай – как планира да осигури необходимия допълнителен оборотен капитал.

XII. Конфликти на интереси

Предоставя се информация за интересите, свързани с емитирането, включително за всякакви конфликти на интереси, и данни за участващите лица и естеството на тези интереси.

XIII. Разводняване на капитала и дялови участия след емитирането

Представя се сравнение на участието в акционерния капитал и правата на глас за заварените акционери преди и след увеличението на капитала в резултат на публичното предлагане, като се приема, че заварените акционери не записват нови акции, и отделно като се приема, че заварените акционери упражняват правото си на записване.

XIV. Документи на разположение

Сведение за това, че в срока на действие на проспекта на ЕС за допълнително емитиране може да бъдат прегледани следните документи (в съответните случаи):

- а) актуалният учредителен акт и уставът на емитента;
- б) всички доклади, писма и други документи, оценки и отчети, изготвени от експерт по молба на емитента, части от които са включени или посочени в проспекта на ЕС за допълнително емитиране.

Посочва се уебсайтът, на който може да бъдат прегледани документите.

* Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2006 г. относно задължителния одит на годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети, за изменение на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета и за отмяна на Директива 84/253/ЕИО на Съвета (ОВ L 157, 9.6.2006 г., стр. 87).

** Регламент (ЕС) № 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно специфични изисквания по отношение на задължителния одит на предприятия от обществен интерес и за отмяна на Решение 2005/909/ЕО на Комисията (ОВ L 158, 27.5.2014 г., стр. 77).

ПРИЛОЖЕНИЕ V

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ТРЯБВА ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕНА В ПРОСПЕКТА НА ЕС ЗА ДОПЪЛНИТЕЛНО ЕМИТИРАНЕ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, РАЗЛИЧНИ ОТ АКЦИИ ИЛИ ПРЕХВЪРЛИМИ ЦЕННИ КНИЖА, КОИТО СА ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА

I. Резюме

Проспектът на ЕС за допълнително емитиране трябва да включва резюме, съставено в съответствие с член 7, параграф 12б.

II. Наименование на емитента, държава членка на учредяване, препратка към уебсайта на емитента

Посочва се дружеството, което емитира ценните книжа, посредством неговия идентификационен код на правния субект (ИКПС), фирмата (юридическото наименование) и търговското му наименование, държавата на учредяване и уебсайта, на който инвеститорите могат да намерят информация за стопанската дейност на дружеството, продуктите, които произвежда, или услугите, които предоставя, основните пазари, на които се конкурира, неговите основни акционери, състава на административния, управителния и надзорния му орган и на висшето му ръководство и в съответните случаи информацията, включена чрез препратка (с декларация за ограничение на отговорността, съгласно която информацията на уебсайта не съставлява част от проспекта, освен ако тази информация е включена в проспекта чрез препратка).

III. Декларация за отговорността и декларация за компетентния орган

1. Декларация за отговорността

Посочват се лицата, отговарящи за съставянето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране, и се включва декларация от тези лица, че – доколкото им е известно – информацията, съдържаща се в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, отговаря на фактите, както и че в проспекта на ЕС за допълнително емитиране няма пропуски, които могат да засегнат смисъла му.

В съответните случаи декларацията трябва да съдържа информация, постъпила от трети лица, като се посочва източникът (източниците) на тази информация, и декларации или доклади с посочен във връзка с тях експерт, както и следните данни за този експерт:

- а) име
- б) служебен адрес;
- в) квалификации; както и
- г) съществен интерес (ако има такъв) по отношение на емитента.

2. Декларация за компетентния орган

В декларацията трябва да се посочи компетентният орган, който е одобрил проспекта на ЕС за допълнително емитиране в съответствие с настоящия регламент, да се укаже, че това одобрение не е утвърждаване на емитента, нито на качеството на ценните книжа, за които се отнася проспектът на ЕС

за допълнително емитиране, да се укаже, че компетентният орган е одобрил проспекта на ЕС за допълнително емитиране само в смисъл на потвърждение, че проспектът отговаря на стандартите за пълнота, разбираемост и последователност, установени в настоящия регламент, както и да се укаже, че проспектът на ЕС за допълнително емитиране е съставен в съответствие с член 14б.

IV. Рискови фактори

В раздел „Рискови фактори“ в ограничен брой категории се описват съществените рискове, явяващи се свойствени за емитента, и съществените рискове, явяващи се свойствени за ценните книжа, които се предлагат публично и/или се допускат до търговия на регулиран пазар.

Рисковете трябва да се потвърждават от съдържанието на проспекта на ЕС за допълнително емитиране.

V. Финансови отчети

Финансовите отчети (годишни и шестмесечни), публикувани през периода от 12 месеца преди одобряването на проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Когато са публикувани както годишни, така и шестмесечни финансови отчети, се изискват само годишните отчети, ако са изготвени след шестмесечните финансови отчети.

Годишните финансови отчети трябва да са одитирани от независим одитор. Одиторският доклад се изготвя в съответствие с Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) № 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета.

Когато Директива 2006/43/ЕО и Регламент (ЕС) № 537/2014 не са приложими, годишните финансови отчети трябва да бъдат одитирани или да се съобщи дали за целите на проспекта на ЕС за допълнително емитиране те дават вярна и честна представа в съответствие с приложимите в държавата членка одитни стандарти или друг равностоен стандарт. В противен случай в проспекта на ЕС за допълнително емитиране трябва да се съдържа следната информация:

- а) сведение на видно място за това кои одитни стандарти са били приложени;
- б) обяснение за евентуалните значителни отклонения от Международните стандарти за одит.

Когато одиторските доклади за годишните финансови отчети са били отказани от регистрираните одитори или съдържат резерви, модификации на становището, декларации за ограничение на отговорността или обръщане на внимание, трябва да бъдат посочени съответните причини за тях, и всички тези резерви, модификации, декларации за ограничение на отговорността и обръщане на внимание трябва да бъдат възпроизведени напълно.

Трябва да бъде включено и описание на всяка значителна промяна във финансовото състояние на групата, която е настъпила след края на последния финансов период, за който са били публикувани одитирани финансови отчети или междинна финансова информация; в противен

случай трябва да бъде включено подходящо изявление за липсата на такава промяна.

VI. Информация за тенденциите

Описание на:

- а) най-значимите неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси, както и разходите и продажните цени от края на последната финансова година до датата на проспекта на ЕС за допълнително емитиране;
- б) информация за всякакви известни тенденции, несигурност, искания, поети задължения (ангажименти) или събития, за които е основателно да се очаква да окажат съществено въздействие върху перспективите на емитента най-малко за текущата финансова година;

Ако няма значителна промяна в нито една от тенденциите, посочени в буква а) или буква б) от настоящия раздел, се прави изявление в този смисъл.

VII. Условия на предлагането, неотменими ангажименти и намерения за записване, както и основни елементи на споразуменията за поемане и за пласиране.

Представят се цената на предлагането, броят на предлаганите ценни книжа, размерът на емисията/предлагането, условията, от които зависи предлагането. Ако размерът не е твърдо определен, се посочва максималната стойност на ценните книжа, които ще се предлагат (ако е известна), и се описват механизмите и сроковете за публично обявяване на окончателния размер на предлагането.

Наименованието и адреса на субектите, приели да поемат емисията въз основа на неотменим ангажимент, и наименованието и адреса на субектите, приели да пласират емисията без неотменим ангажимент или съгласно договорености за „полагане на максимални усилия“. Посочват се съществените елементи на споразуменията, включително квотите. Когато не е поета цялата емисия, се посочва частта, която не е поета. Посочва се общият размер на комисионата за поемането и на комисионата за пласирането.

VIII. Съществена информация за ценните книжа и за записването им

Представя се следната съществена информация за ценните книжа, които се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар:

- а) международният идентификационен номер на ценните книжа (ISIN);
- б) правата, носени от ценните книжа, процедурата за упражняване на тези права и евентуалните ограничения на тези права;
- в) къде може да бъдат записани ценните книжа и какъв е срокът, включително евентуалните му изменения, за които предлагането ще бъде в сила, както и описание на процеса на подаване на заявление заедно с датата на емитиране на нови ценни книжа;

- г) очакваната цена, на която ще бъдат предлагани ценните книжа, или вместо това описание на метода за определяне на цената съгласно член 17 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и процедурата за нейното оповестяване;
- д) информация за дължимата лихва или описание на базовите активи, включително използвания метод за свързване на базовия актив и лихвения процент, и сведение къде може да бъде получена информацията относно миналите и бъдещите резултати на базовия актив и тяхната променливост.

В съответните случаи – информацията за базовите ценни книжа и за емитента им.

Предупреждение, че данъчното законодателство на държавата членка на инвеститора и данъчното законодателство на държавата на учредяване на емитента може да окажат влияние върху получавания доход от ценните книжа.

IX. Причини за предлагането, предназначение на постъпленията и – в съответните случаи – информацията по ЕСУ въпроси

Предоставя се информацията за причините за предлагането и в съответните случаи се посочва прогнозната нетна стойност на постъпленията, разпределени по основни предназначения и представени според реда на значимост на тези предназначения.

Когато на емитента е известно, че очакваните постъпления няма да бъдат достатъчни за финансиране за всички предвидени предназначения, той трябва да посочи сумата и източниците на останалите необходими средства. Трябва също така да се даде подробна информация за предназначението на постъпленията, по-специално когато те се използват за придобиване на активи извън рамките на обичайната стопанска дейност, за финансиране на обявени придобивания на друга стопанска дейност или за погасяване, намаляване или окончателно изкупуване на дълг.

В съответните случаи – информацията по ЕСУ въпроси съгласно схемата, допълнително определена в делегиращия акт по член 13, параграф 1, първата алинея, като се вземат предвид условията по член 13, параграф 1, втората алинея, буква ж).

X. Конфликти на интереси

Предоставя се информацията за интересите, свързани с емитирането, включително за всякакви конфликти на интереси, и данни за участващите лица и естеството на тези интереси.

XI. Документи на разположение

Сведение за това, че в срока на действие на проспекта на ЕС за допълнително емитиране може да бъдат прегледани следните документи (в съответните случаи):

- а) актуалният учредителен акт и уставът на емитента;
- б) всички доклади, писма и други документи, оценки и отчети, изготвени от експерт по молба на емитента, части от които са

включени или посочени в проспекта на ЕС за допълнително емитиране.

Посочва се уебсайтът, на който може да бъдат прегледани документите.“

ПРИЛОЖЕНИЕ II

„ПРИЛОЖЕНИЕ VII

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ТРЯБВА ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕНА В ДОКУМЕНТА НА ЕС ЗА ЕМИТИРАНЕ ЗА РАСТЕЖ ЗА АКЦИИТЕ И ДРУГИТЕ ПРЕХВЪРЛИМИ ЦЕННИ КНИЖА, КОИТО СА ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА

I. Резюме

Документът на ЕС за емитиране за растеж трябва да включва резюме, съставено в съответствие с член 7, параграф 12б.

II. Информация за емитента

Посочва се дружеството, емитиращо акциите, в т.ч. мястото на регистрация (вписване) на емитента, регистрационният му номер и идентификационният код на правния субект (ИКПС), фирмата (юридическото наименование) и търговското му наименование, законодателството, уреждащо неговата дейност, държавата на учредяване, седалището и адресът на управление и съответният телефонен номер (или основното място на стопанска дейност, ако е различно от седалището и адреса на управление), както и уебсайт на емитента, ако има такъв, заедно с декларация за ограничение на отговорността, съгласно която информацията на уебсайта не съставлява част от документа на ЕС за емитиране за растеж, освен ако тази информация е включена в документа чрез препратка.

III. Декларация за отговорността и декларация за компетентния орган

1. Декларация за отговорността

Посочват се лицата, отговарящи за съставянето на документа на ЕС за емитиране за растеж, и се включва декларация от тези лица, че – доколкото им е известно – информацията, съдържаща се в документа на ЕС за емитиране за растеж, отговаря на фактите, както и че в документа няма пропуски, които могат да засегнат смисъла му.

В съответните случаи декларацията трябва да съдържа информация, постъпила от трети лица, като се посочва източникът (източниците) на тази информация, и декларации или доклади с посочен във връзка с тях експерт, както и следните данни за този експерт:

- а) име
- б) служебен адрес;
- в) квалификации; както и
- г) съществен интерес (ако има такъв) по отношение на емитента.

2. Декларация за компетентния орган

В декларацията трябва да се посочи компетентният орган, който е одобрил документа на ЕС за емитиране за растеж в съответствие с настоящия регламент, да се укаже, че това одобрение не е утвърждаване на емитента, нито на качеството на акциите, за които се отнася документът на ЕС за емитиране за растеж, да се укаже, че компетентният орган е одобрил

документа на ЕС за емитиране за растеж само в смисъл на потвърждение, че документът отговаря на стандартите за пълнота, разбираемост и последователност, установени в настоящия регламент, както и да се укаже, че документът е съставен в съответствие с член 15а.

IV. Рискови фактори

В раздел „Рискови фактори“ в ограничен брой категории се описват съществените рискове, явяващи се свойствени за емитента, и съществените рискове, явяващи се свойствени за акциите, които се предлагат публично и/или се допускат до търговия на регулиран пазар.

Рисковете трябва да се потвърждават от съдържанието на документа на ЕС за емитиране за растеж.

V. Обзор на стратегията за растеж и дейността

1. Стратегия за растеж и цели

Описание на стопанската стратегия на емитента, в т.ч. потенциала за растеж и очакванията за бъдещето, както и стратегическите цели (както финансови, така и нефинансови, ако има такива). При това описание се вземат предвид бъдещите предизвикателства и перспективите пред емитента.

2. Основни дейности и пазари

Описание на основните дейности на емитента, включително: а) основните категории продавани продукти и/или извършвани услуги; б) информация за съществените нови продукти, услуги или дейности, въведени след публикуването на последните одитирани финансови отчети. Описание на основните пазари, на които се конкурира емитентът, в т.ч. растеж, тенденции и конкурентно положение на пазарите.

3. Инвестиции

Доколкото не се съдържа другаде в документа на ЕС за емитиране за растеж – описание (включително размера) на съществените инвестиции на емитента от края на периода, обхванат от финансовата информация за минали периоди, включена в документа на ЕС за емитиране за растеж, до датата на този документ, както и – ако е от значение – описание на всички съществени инвестиции на емитента, които са в процес на осъществяване или за които вече са поети неотменими ангажименти.

За. Прогнози и оценки на печалбата

Предоставя се информация за всяка прогноза или оценка на печалбата, публикувана преди това от емитента, която все още не е изпълнена, като се посочва дали тя все още е валидна и ако това не е така, защо. Емитентът може също така да избере да включи нова прогноза или оценка на печалбата, придружена от основните допускания, свързани с нея.

VI. Организационна структура

Когато емитентът е част от група – диаграма на организационната структура, ако не е включена другаде в документа на ЕС за емитиране за

растеж и доколкото е необходима, за да се разбере дейността на емитента като цяло.

VII. Управление на дружеството

Представя се следната информация за членовете на административния, управителния и/или надзорния орган, всеки член на висшето ръководство, който е от значение за установяване дали емитентът разполага с подходящи знания и опит за управлението на дейността си, както и – при командитно дружество с акции – неограничено отговорните съдружници:

- а) имената и служебните адреси на посочените лица, техните функции в организацията на емитента, сведения за управленските им знания и опит, както и информация за основните дейности от значение за този емитент, които те извършват извън неговата организация;
- б) сведения за всякакви родствени връзки между тези лица;
- в) сведения – най-малко за последните пет години – за евентуални присъди за извършени измами и сведения за евентуални случаи на официално обществено обвинение и/или наказания по отношение на тези лица от законови или регулаторни органи (включително определени професионални организации) и дали тези лица са били лишавани със съдебно решение от правото да действат като членове на административния, управителния или надзорния орган на даден емитент, да заемат ръководни длъжности или да водят делата на емитент. Ако липсва подобна информация, която трябва да бъде оповестена, това се обявява.

VIII. Финансови отчети

Финансовите отчети (годишни и шестмесечни), публикувани през периода от 12 месеца преди одобряването на документа на ЕС за емитиране за растеж. Когато са публикувани както годишни, така и шестмесечни финансови отчети, се изискват само годишните отчети, ако са изготвени след шестмесечните финансови отчети.

Годишните финансови отчети трябва да са одитирани от независим одитор. Одиторският доклад трябва да бъде изготвен в съответствие с Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) № 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета.

Когато Директива 2006/43/ЕО и Регламент (ЕС) № 537/2014 не са приложими, годишните финансови отчети трябва да бъдат одитирани или да се съобщи дали за целите на документа на ЕС за емитиране за растеж те дават вярна и честна представа в съответствие с приложимите в държавата членка одитни стандарти или друг равностоен стандарт. В противен случай в документа на ЕС за емитиране за растеж трябва да се съдържа следното:

- а) сведение на видно място за това кои одитни стандарти са били приложени;
- б) обяснение за евентуалните значителни отклонения от Международните стандарти за одит.

Когато одиторските доклади за годишните финансови отчети са били отказани от регистрираните одитори или съдържат резерви, модификации

на становището, декларации за ограничение на отговорността или обръщане на внимание, трябва да бъдат посочени съответните причини за тях, и всички тези резерви, модификации, декларации за ограничение на отговорността и обръщане на внимание трябва да бъдат възпроизведени напълно.

Трябва да бъде включено и описание на всяка значителна промяна във финансовото състояние на групата, която е настъпила след края на последния финансов период, за който са били публикувани одитирани финансови отчети или междинна финансова информация; в противен случай трябва да бъде включено подходящо изявление за липсата на такава промяна.

В съответните случаи трябва да бъде включена и проформа информация.

IX. Доклад на управителния орган за дейността, в т.ч. в съответните случаи отчитане във връзка с устойчивостта (само за емитентите с пазарна капитализация над 200 000 000 евро)

Докладът на управителния орган за дейността, посочен в глави 5 и 6 от Директива 2013/34/ЕС, за периодите, за които се отнася финансовата информация за минали периоди, в т.ч. в съответните случаи отчитането във връзка с устойчивостта, *може* да бъде включен чрез препратка.

Това изискване се прилага само за емитентите с пазарна капитализация над 200 000 000 евро.

X. Политика по отношение на дивидентите

Описание на политиката на емитента по отношение на разпределението на дивидентите и текущите ограничения в тази връзка, както и по отношение на обратното изкупуване на акции.

XI. Условия на предлагането, неотменими ангажименти и намерения за записване, както и основни елементи на споразуменията за поемане и за пласиране.

Представят се цената на предлагането, броят на предлаганите акции, размерът на емисията/предлагането, условията, от които зависи предлагането, и процедурата за упражняване на евентуално право на преимуществовно изкупуване.

Предоставя се информация – доколкото е известна на емитента – дали основните акционери или членовете на управителния, надзорния или административния орган на емитента възнамеряват да се включат в записването в рамките на предлагането и дали някое лице възнамерява да запише повече от 5% от предложените акции.

Представят се всякакви неотменими ангажименти за записване на повече от 5% от предложените акции, както и всички съществени елементи на споразуменията за поемане и за пласиране, включително наименованието и адреса на субектите, приели да запишат или пласират емисията въз основа на неотменим ангажимент или съгласно договорености за полагане на „максимални усилия“, и квотите.

В съответните случаи се посочва пазарът за растеж на МСП или МСТ, където ценните книжа предстои да бъдат допуснати до търговия, и – ако са известни – най-ранните дати на допускането им до търговия.

В съответните случаи – данни за субектите, поели неотменим ангажимент да действат като посредници при вторичната търговия, осигурявайки ликвидност чрез курс „купува“ и курс „продава“, и описание на основните условия по техния ангажимент.

XII. Съществена информация за акциите и за записването им

Представя се следната съществена информация за акциите, които се предлагат публично:

- а) международният идентификационен номер на ценните книжа (ISIN);
- б) правата, носени от акциите, процедурата за упражняване на тези права и евентуални ограничения на тези права;
- в) къде може да бъдат записани акциите и какъв е срокът, включително евентуалните му изменения, за които предлагането ще бъде в сила, както и описание на процеса на подаване на заявление заедно с датата на емитиране на нови акции.

В съответните случаи – информация за базовите ценни книжа и за емитента им.

Предупреждение, че данъчното законодателство на държавата членка на инвеститора и държавата на учредяване на емитента може да окаже влияние върху получавания доход от акциите.

XIII. Причина за предлагането и предназначение на постъпленията

Предоставя се информация за причините за предлагането и в съответните случаи се посочва прогнозната нетна стойност на постъпленията, разпределени по основни предназначения и представени според реда на значимост на тези предназначения.

Когато на емитента е известно, че очакваните постъпления няма да бъдат достатъчни за финансиране за всички предвидени предназначения, той трябва да посочи сумата и източниците на останалите необходими средства. Трябва също така да се даде подробна информация за предназначението на постъпленията, по-специално когато те се използват за придобиване на активи извън рамките на обичайната стопанска дейност, за финансиране на обявени придобивания на друга стопанска дейност или за погасяване, намаляване или окончателно изкупуване на дълг.

Представя се обяснение за начина, по който постъпленията от това предлагане отговарят на стопанската стратегия и стратегическите цели.

XIV. Декларация за оборотния капитал

Декларация, в която емитентът посочва, че според него оборотният капитал е достатъчен за покриване на настоящите му потребности, или – в противен случай – как планира да осигури необходимия допълнителен оборотен капитал.

XV. Конфликти на интереси

Предоставя се информация за интересите, свързани с емитирането, включително за всякакви конфликти на интереси, и данни за участващите лица и естеството на тези интереси.

XVI. Разводняване на капитала и дялови участия след емитирането

Представя се сравнение на участието в акционерния капитал и правата на глас за заварените акционери преди и след увеличението на капитала в резултат на публичното предлагане, като се приема, че заварените акционери не записват нови акции, и отделно като се приема, че заварените акционери упражняват правото си на записване.

XVII. Документи на разположение

Сведение за това, че в срока на действие на документа на ЕС за емитиране за растеж може да бъдат прегледани следните документи (в съответните случаи):

- а) актуалният учредителен акт и уставът на емитента;
- б) всички доклади, писма и други документи, оценки и отчети, изготвени от експерт по молба на емитента, части от които са включени или посочени в документа на ЕС за емитиране за растеж.

Посочва се уебсайтът, на който може да бъдат прегледани документите.

ПРИЛОЖЕНИЕ VIII

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ТРЯБВА ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕНА В ДОКУМЕНТА НА ЕС ЗА ЕМИТИРАНЕ ЗА РАСТЕЖ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА, РАЗЛИЧНИ ОТ АКЦИИ ИЛИ ПРЕХВЪРЛИМИ ЦЕННИ КНИЖА, КОИТО СА РАВНОСТОЙНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА

I. Резюме

Документът на ЕС за емитиране за растеж трябва да включва резюме, съставено в съответствие с член 7, параграф 12б.

II. Информация за емитента

Посочва се дружеството, емитиращо ценните книжа, в т.ч. мястото на регистрацията (вписване) на емитента, регистрационният му номер и идентификационният код на правния субект (ИКПС), фирмата (юридическото наименование) и търговското му наименование, законодателството, уреждащо неговата дейност, държавата на учредяване, седалището и адресът на управление и съответният телефонен номер (или основното място на стопанска дейност, ако е различно от седалището и адреса на управление), както и уебсайт на емитента, ако има такъв, заедно с декларация за ограничение на отговорността, съгласно която информацията на уебсайта не съставлява част от документа на ЕС за емитиране за растеж, освен ако тази информация е включена в документа чрез препратка.

Всякакви неотдавнашни събития, които са свързани с емитента и са от съществено значение за оценяването на платежоспособността му.

В съответните случаи – кредитните рейтинги на емитента, присъдени му по негово искане или с негово сътрудничество в процеса на оценяване.

III. Декларация за отговорността и декларация за компетентния орган

1. Декларация за отговорността

Посочват се лицата, отговарящи за съставянето на документа на ЕС за емитиране за растеж, и се включва декларация от тези лица, че – доколкото им е известно – информацията, съдържаща се в документа на ЕС за емитиране за растеж, отговаря на фактите, както и че в документа няма пропуски, които могат да засегнат смисъла му.

В съответните случаи декларацията трябва да съдържа информация, постъпила от трети лица, като се посочва източникът (източниците) на тази информация, и декларации или доклади с посочен във връзка с тях експерт, както и следните данни за този експерт:

- а) име
- б) служебен адрес;
- в) квалификации; както и
- г) съществен интерес (ако има такъв) по отношение на емитента.

2. Декларация за компетентния орган

В декларацията трябва да се посочи компетентният орган, който е одобрил документа на ЕС за емитиране за растеж в съответствие с настоящия регламент, да се укаже, че това одобрение не е утвърждаване на емитента, нито на качеството на ценните книжа, за които се отнася документът на ЕС за емитиране за растеж, да се укаже, че компетентният орган е одобрил документа на ЕС за емитиране за растеж само в смисъл на потвърждение, че документът отговаря на стандартите за пълнота, разбираемост и последователност, установени в настоящия регламент, както и да се укаже, че документът е съставен в съответствие с член 15а.

IV. Рискови фактори

В раздел „Рискови фактори“ в ограничен брой категории се описват съществените рискове, явяващи се свойствени за емитента, и съществените рискове, явяващи се свойствени за ценните книжа, които се предлагат публично и/или се допускат до търговия на регулиран пазар.

Рисковете трябва да се потвърждават от съдържанието на документа на ЕС за емитиране за растеж.

V. Обзор на стратегията за растеж и дейността

Кратко описание на стопанската стратегия на емитента, в т.ч. потенциала му за растеж.

Описание на основните дейности на емитента, включително:

- а) основните категории продавани продукти и/или извършвани услуги;
- б) данни за значими нови продукти, услуги или дейности;
- в) основните пазари, на които се конкурира емитентът.

VI. Организационна структура

Когато емитентът е част от група – диаграма на организационната структура, ако не е включена другаде в документа на ЕС за емитиране за растеж и доколкото е необходима, за да се разбере дейността на емитента като цяло.

VII. Управление на дружеството

Представя се кратко описание на работата на ръководните органи и управлението.

Посочват се имената и служебните адреси на изброените по-долу лица, техните функции в организацията на емитента, както и информация за основните дейности от значение за този емитент, които те извършват извън неговата организация:

- а) членовете на административния, управителния и/или надзорния орган;
- б) неограничено отговорните съдружници в случая на командитно дружество с акции.

VIII. Финансови отчети

Финансовите отчети (годишни и шестмесечни), публикувани през периода от 12 месеца преди одобряването на документа на ЕС за емитиране за растеж. Когато са публикувани както годишни, така и шестмесечни финансови отчети, се изискват само годишните отчети, ако са изготвени след шестмесечните финансови отчети.

Годишните финансови отчети трябва да са одитирани от независим одитор. Одиторският доклад трябва да бъде изготвен в съответствие с Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Регламент (ЕС) № 537/2014 на Европейския парламент и на Съвета.

Когато Директива 2006/43/ЕО и Регламент (ЕС) № 537/2014 не са приложими, годишните финансови отчети трябва да бъдат одитирани или да се съобщи дали за целите на документа на ЕС за емитиране за растеж те дават вярна и честна представа в съответствие с приложимите в държавата членка одитни стандарти или друг равностоен стандарт. В противен случай в документа на ЕС за емитиране за растеж трябва да се съдържа следното:

- а) сведение на видно място за това кои одитни стандарти са били приложени;
- б) обяснение за евентуалните значителни отклонения от Международните стандарти за одит.

Когато одиторските доклади за годишните финансови отчети са били отказани от регистрираните одитори или съдържат резерви, модификации на становището, декларации за ограничение на отговорността или обръщане на внимание, трябва да бъдат посочени съответните причини за тях, и всички тези резерви, модификации, декларации за ограничение на отговорността и обръщане на внимание трябва да бъдат възпроизведени напълно.

Трябва да бъде включено и описание на всяка значителна промяна във финансовото състояние на групата, която е настъпила след края на последния финансов период, за който са били публикувани одитирани финансови отчети или междинна финансова информация; в противен случай трябва да бъде включено подходящо изявление за липсата на такава промяна.

IX. Условия на предлагането, неотменими ангажименти и намерения за записване, както и основни елементи на споразуменията за поемане и за пласиране.

Представят се цената на предлагането, броят на предлаганите ценни книжа, размерът на емисията/предлагането, условията, от които зависи предлагането. Ако размерът не е твърдо определен, се посочва максималната стойност на ценните книжа, които ще се предлагат (ако е известна), и се описват механизмите и сроковете за публично обявяване на окончателния размер на предлагането.

Наименованието и адреса на субектите, приели да поемат емисията въз основа на неотменим ангажимент, и наименованието и адреса на субектите, приели да пласират емисията без неотменим ангажимент или

съгласно договорености за „полагане на максимални усилия“. Посочват се съществените елементи на споразуменията, включително квотите. Когато не е поета цялата емисия, се посочва частта, която не е поета. Посочва се общият размер на комисионата за поемането и на комисионата за пласирането.

В съответните случаи се посочва пазарът за растеж на МСП или МСТ, където ценните книжа предстои да бъдат допуснати до търговия, и – ако са известни – най-ранните дати на допускането им до търговия.

В съответните случаи – данни за субектите, поели неотменим ангажимент да действат като посредници при вторичната търговия, осигурявайки ликвидност чрез курс „купува“ и курс „продава“, и описание на основните условия по техния ангажимент.

X. Съществена информация за ценните книжа и за записването им

- а) международният идентификационен номер на ценните книжа (ISIN);
- б) правата, носени от ценните книжа, процедурата за упражняване на тези права и евентуалните ограничения на тези права;
- в) къде може да бъдат записани ценните книжа и какъв е срокът, включително евентуалните му изменения, за който предлагането ще бъде в сила, както и описание на процеса на подаване на заявление заедно с датата на емитиране на нови ценни книжа;
- г) очакваната цена, на която ще бъдат предлагани ценните книжа, или вместо това описание на метода за определяне на цената съгласно член 17 от Регламент (ЕС) 2017/1129 и процедурата за нейното оповестяване;
- г) информация за дължимата лихва или описание на базовите активи, включително използвания метод за свързване на базовия актив и лихвения процент, и сведение къде може да бъде получена информацията относно миналите и бъдещите резултати на базовия актив и тяхната променливост.

В съответните случаи – информацията за базовите ценни книжа и за емитента им.

Предупреждение, че данъчното законодателство на държавата членка на инвеститора и данъчното законодателство на държавата на учредяване на емитента може да окажат влияние върху получавания доход от ценните книжа.

XI. Причини за предлагането, предназначение на постъпленията и – в съответните случаи – информацията по ЕСУ въпроси

Предоставя се информацията за причините за предлагането и в съответните случаи се посочва прогнозната нетна стойност на постъпленията, разпределени по основни предназначения и представени според реда на значимост на тези предназначения.

Когато на емитента е известно, че очакваните постъпления няма да бъдат достатъчни за финансиране за всички предвидени предназначения, той трябва да посочи сумата и източниците на останалите необходими

средства. Трябва също така да се даде подробна информация за предназначението на постъпленията, по-специално когато те се използват за придобиване на активи извън рамките на обичайната стопанска дейност, за финансиране на обявени придобивания на друга стопанска дейност или за погасяване, намаляване или окончателно изкупуване на дълг.

В съответните случаи – информация по ЕСУ въпроси съгласно схемата, допълнително определена в делегирания акт по член 13, параграф 1, първата алинея, като се вземат предвид условията по член 13, параграф 1, втората алинея, буква ж).

XII. Конфликти на интереси

Предоставя се информация за интересите, свързани с емитирането, включително за всякакви конфликти на интереси, и данни за участващите лица и естеството на тези интереси.

XIII. Документи на разположение

Сведение за това, че в срока на действие на документа на ЕС за емитиране за растеж може да бъдат прегледани следните документи (в съответните случаи):

- а) актуалният учредителен акт и уставът на емитента;
- б) всички доклади, писма и други документи, оценки и отчети, изготвени от експерт по молба на емитента, части от които са включени или посочени в документа на ЕС за емитиране за растеж.

Посочва се уебсайтът, на който може да бъдат прегледани документите.

ПРИЛОЖЕНИЕ IX

ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО ТРЯБВА ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕНА В ДОКУМЕНТА ПО ЧЛЕН 1, ПАРАГРАФ 4, ПЪРВАТА АЛИНЕЯ, БУКВА ГБ) И В ЧЛЕН 1, ПАРАГРАФ 5, ПЪРВАТА АЛИНЕЯ, БУКВА БА)

- I. Наименованието на емитента (заедно с ИКПС), държавата на учредяване, препратка към уебсайта на емитента.
- II. Декларация от лицата, отговарящи за документа, че – доколкото им е известно – информацията, съдържаща се в документа, съответства на фактите и че в него няма пропуски, които могат да засегнат смисъла му.
- III. Декларация за това, че документът не представлява проспект по смисъла на Регламент (ЕС) 2017/1129 и че не е бил подложен на проверка и одобряване от съответния компетентен орган съгласно член 20 от посочения регламент.
- IV. Декларация за непрекъснато спазване на задълженията за отчитане и оповестяване през целия период, през който ценните книжа са допуснати до търговия, в т.ч. Директива 2004/109/ЕО, в съответните случаи, Регламент (ЕС) № 596/2014 и в съответните случаи Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията.
- V. Сведение къде е на разположение регулираната информация, публикувана от емитента по силата на текущите задължения за оповестяване, и в съответните случаи къде може да се получи най-актуалният проспект.
- VI. Когато има публично предлагане на ценни книжа – декларация за това, че към момента на предлагането емитентът не забавя оповестяването на вътрешна информация съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014.
- VII. Причината за предлагането и предназначението на постъпленията.
- VIII. Рисковите фактори, свойствени за емисията.
- IX. Характеристиките на ценните книжа (в т.ч. ISIN).
- X. За акциите – разводняването на капитала и дяловите участия след емитирането.
- XI. Когато има публично предлагане на ценни книжа – условията на предлагането.
- XII. В съответните случаи – регулираните пазари или пазарите за растеж на МСП, където вече са допуснати до търговия ценните книжа, взаимозаменяеми с ценните книжа, които предстои да бъдат публично предложени или да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар.“.