

18.4.2024

A9-0302/ 001-001

PREDLOGI SPREMEMB 001-001

vlagatelj: Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

Poročilo

Alfred Sant

A9-0302/2023

Povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov in olajšanje dostopa do kapitala za MSP – sprememba nekaterih uredb

Predlog uredbe (COM(2022)0762 – C9-0417/2022 – 2022/0411(COD))

Predlog spremembe 1

PREDLOGI SPREMEMB EVROPSKEGA PARLAMENTA *

k predlogu Komisije.

2022/0411 (COD)

Predlog

UREDBA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja

(Besedilo velja za EGP)

* Spremembe: krepki ležeči tisk označuje novo ali spremenjeno besedilo, simbol ■ pa tiste dele besedila, ki so bili črtani.

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 114 Pogodbe,
ob upoštevanju predloga Evropske komisije,
po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,
ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora¹,
v skladu z rednim zakonodajnim postopkom,
ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Cilj projekta unije kapitalskih trgov² je z razvojem kapitalskih trgov Unije in zmanjšanjem njihove razdrobljenosti vzdolž nacionalnih meja podjetjem omogočiti dostop do virov financiranja, ki niso bančna posojila, in prilagajanje njihove strukture financiranja, ko se razvijajo in rastejo. Bolj raznovrstno financiranje v obliki dolga in lastniškega kapitala bo zmanjšalo tveganja za posamezna podjetja in celotno gospodarstvo ter pomagalo podjetjem Unije, vključno z malimi in srednjimi podjetji (MSP), uresničiti svoj potencial za rast. ***Priznava se, da je treba unijo kapitalskih trgov uresničiti hitreje in da je treba doseči raven mobilizacije naložbenih sredstev, ki je potrebna zaradi prednostnih nalog politike Unije, povezanih z varstvom okolja, digitalizacijo in strateško avtonomijo. Napredek na področju kotiranja na borzi je potreben korak za unijo kapitalskih trgov, zlasti kratkoročno, kot samostojen ukrep pa ne zadošča.***
- (2) Unija kapitalskih trgov zahteva učinkovit in uspešen regulativni okvir, ki podpira dostop do javnega lastniškega financiranja za podjetja, vključno z MSP. Z Direktivo 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta³ je bila vzpostavljena nova vrsta mesta trgovanja, tj. zagonski trg MSP, da bi se olajšal dostop do kapitala posebej za MSP. V uvodni izjavi 132 Direktive 2014/65/EU je bila izražena tudi potreba po spremljanju, kako naj bi ureditev v prihodnosti dodatno spodbujala in podpirala uporabo zagonskih trgov MSP ter zagotovila dodatne spodbude za MSP, da dostopajo do kapitalskih trgov prek zagonskih trgov MSP. ***Tovrstni ukrepi morajo zagotoviti, da zagonski trgi MSP malim in srednjim podjetjem omogočajo ne le še bolj privlačne priložnosti za zbiranje sredstev, temveč sčasoma in ob uspešnem poslovanju tudi dostop do kapitalskih trgov, če to želijo.***
- (3) Z Uredbo (EU) 2019/2115 Evropskega parlamenta in Sveta⁴ so bile uvedene sorazmerne ublažitve zahtev za povečanje uporabe zagonskih trgov MSP in zmanjšanje regulativnih zahtev za izdajatelje, ki želijo uvrstiti svoje vrednostne papirje na zagonske trge MSP, ob hkratni ohranitvi ustrezne ravni zaščite vlagateljev in integritete trgov.

¹ UL C ..., str.

² Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij z naslovom Akcijski načrt o oblikovanju unije kapitalskih trgov (COM(2015)0468).

³ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (prenovitev) (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

⁴ Uredba (EU) 2019/2115 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o spremembi Direktive 2014/65/EU ter uredb (EU) št. 596/2014 in (EU) 2017/1129 v zvezi s spodbujanjem uporabe zagonskih trgov MSP (UL L 320, 11.12.2019, str. 1).

Kljub temu je treba storiti več, da bi bil dostop do javnih trgov Unije privlačnejši in da bi bila regulativna obravnava podjetij prožnejša in bolj sorazmerna z njihovo velikostjo. Forum na visoki ravni o uniji kapitalskih trgov¹ je Komisiji priporočil, naj odpravi regulativne ovire, ki podjetjem preprečujejo dostop do javnih trgov. Strokovna skupina deležnikov za MSP² je oblikovala podrobna priporočila o tem, kako spodbujati podjetja in zlasti MSP k dostopanju do javnih trgov Unije.

- (4) Na podlagi pobude Komisije v okviru strategije za okrevanje po pandemiji COVID-19, tj. svežnja za okrevanje v zvezi s kapitalskimi trgi, so bile v Uredbo (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta³, Uredbo (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta⁴, Direktivo 2014/65/EU ter Direktivo 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta⁵ uvedene ciljno usmerjene spremembe, da bi podjetjem, ki jih je prizadela gospodarska kriza, ki jo je povzročila pandemija, olajšali zbiranje lastniškega kapitala na javnih trgih, olajšali naložbe v realno gospodarstvo, omogočili hitro dokapitalizacijo podjetij in povečali zmogljivost bank za financiranje okrevanja. ***Na splošno in zaradi več razlogov pa so lahko imeli ti ukrepi zgolj omejen vpliv.***
- (5) Komisija se je na podlagi priporočil strokovne skupine deležnikov za MSP, na podlagi Uredbe 2019/2115 in ukrepov, sprejetih na podlagi Uredbe (EU) 2021/337 Evropskega parlamenta in Sveta⁶, ter v okviru svežnja za okrevanje v zvezi s kapitalskimi trgi zavezala, da bo predložila zakonodajno pobudo za povečanje privlačnosti dostopa do javnih trgov Unije z zmanjšanjem stroškov izpolnjevanja obveznosti in odpravo znatnih

¹ *Final report of the High Level Forum on the Capital Markets Union – A new vision for Europe’s capital markets* (Končno poročilo foruma na visoki ravni o uniji kapitalskih trgov – nova vizija za evropske kapitalske trge) (10. junij 2020).

² *Final report of the Technical Expert Stakeholder Group (TESG) on SMEs – Empowering EU capital markets – Making listing cool again* (Končno poročilo tehnične strokovne skupine deležnikov za MSP: krepitev kapitalskih trgov EU – obuditev privlačnosti kotiranja na borzi) (maj 2021).

³ Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30.6.2017, str. 12).

⁴ Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

⁵ Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah Direktive 2001/34/ES (UL L 390, 31.12.2004, str. 38).

⁶ Uredba (EU) 2021/337 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. februarja 2021 o spremembi Uredbe (EU) 2017/1129 glede prospekta EU za okrevanje in ciljno usmerjenih prilagoditev za finančne posrednike in Direktive 2004/109/ES glede uporabe enotne elektronske oblike poročanja pri pripravi letnih računovodskih poročil, da bi se podprlo okrevanje po krizi zaradi COVID-19 (UL L 68, 26.2.2021, str. 1).

ovir, ki podjetjem, vključno z MSP, preprečujejo izkoriščanje javnih trgov v Uniji. Da bi dosegli svoje cilje, bi morale biti področje uporabe te zakonodajne pobude široko in bi morale obravnavati ovire, ki zadevajo dostop podjetij do javnih trgov, in sicer faze pred začetkom prve javne ponudbe, med njo in po njej. Zlasti bi se bilo treba pri poenostavitvi in odpravi ovir osredotočiti na fazo prve javne ponudbe in fazo po njej, in sicer z obravnavanjem obremenjujočih zahtev po razkritju v zvezi s prošnjo za uvrstitve v trgovanje na javnih trgih iz Uredbe (EU) 2017/1129 ter z obravnavanjem obremenjujočih zahtev po stalnem razkritju iz Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta¹.

- (6) Uredba (EU) 2017/1129 določa zahteve za pripravo, potrditev in distribucijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, ki je v državi članici ali deluje v njej. Za povečanje privlačnosti javnih trgov Unije je treba obravnavati ovire, ki izhajajo iz dolžine, kompleksnosti in visokih stroškov prospekta, bodisi kadar podjetja, vključno z MSP, prvič želijo dostopati do javnih trgov (prva javna ponudba) bodisi kadar dostopajo do javnih trgov za sekundarne izdaje lastniških ali nelastniških vrednostnih papirjev. Iz istega razloga bi bilo treba obravnavati tudi trajanje postopka pregleda in potrditve navedenih prospektov s strani pristojnih organov ter pomanjkanje zblíževanja teh postopkov po vsej Uniji.
- (7) Pri ponudbah vrednostnih papirjev javnosti, ki so nizke vrednosti, bi lahko bili stroški priprave prospekta nesorazmerni glede na celotno vrednost ponudbe. Uredba (EU) 2017/1129 se ne uporablja za ponudbe vrednostnih papirjev javnosti s skupno vrednostjo v Uniji, nižjo od 1 000 000 EUR. Poleg tega lahko države članice zaradi različnih velikosti finančnih trgov v Uniji izvzamejo ponudbe vrednostnih papirjev javnosti iz obveznosti objave prospekta, kadar taka ponudba ostane pod določenim pragom, ki ga lahko države članice določijo med 1 000 000 EUR in 8 000 000 EUR. Nekaterne države članice so uporabile to možnost, ki je privedla do različnih pragov za izvzetje .
- (8) ***Širok razpon pragov za izvzetje med državami članicami ni idealen, ko gre za čezmejno dejavnost in razvoj unije kapitalskih trgov. Vendar pa bi morale za namen prilagajanja različnim razmeram na nacionalnih delniških trgih v Uniji države članice imeti možnost, da iz obveznosti objave prospekta izvzamejo ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, pri katerih je skupna združena vrednost za ponujene vrednostne papirje v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, nižja od 5 000 000 EUR na izdajatelja ali ponudnika, do praga 12 000 000 EUR.*** V primeru takega izvzetja pa bi morale imeti države članice možnost, da ***zahtevajo objavo povzetka iz člena 7 Uredbe (EU) 2017/1129. Države članice bi si morale prizadevati za približevanje različnih nacionalnih zahtev.***
- (9) Za čezmejne ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, ki so izvzete iz obveznosti objave prospekta, bi morale po potrebi veljati nacionalne zahteve po razkritju, ki jih določijo zadevne države članice. Vendar bi morali imeti izdajatelji, ponudniki ali osebe, ki

¹ Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES (UL L 173, 12.6.2014, str. 1).

prosiljo za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu, za katere ne velja obveznost objave prospekta, koristi od enotnega dovoljenja za čezmejno opravljanje storitev, kadar se prostovoljno odločijo, da bodo pripravili prospekt.

- (10) Uredba (EU) 2017/1129 vsebuje več določb, ki se nanašajo na skupno vrednost nekaterih *tekočih ponudb in* ponudb vrednostnih papirjev javnosti, ki se izračuna za obdobje 12 mesecev. Za zagotovitev jasnosti za izdajatelje, vlagatelje in pristojne organe ter za preprečitev različnih pristopov v Uniji je treba določiti, kako bi bilo treba izračunati skupno vrednost teh ponudb vrednostnih papirjev javnosti za obdobje 12 mesecev.
- (11) V členu 1(5), točka (a), Uredbe (EU) 2017/1129 je določeno izvzetje iz obveznosti objave prospekta za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu tistih vrednostnih papirjev, ki so zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu, če na novo sprejeti vrednostni papirji v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot 20 % števila vrednostnih papirjev, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu, in pod pogojem, da taka uvrstitev ni kombinirana s ponudbo vrednostnih papirjev javnosti. Da bi zmanjšali zapletenost ter omejili nepotrebne stroške in bremena, bi bilo treba navedeno izvzetje uporabljati tako za ponudbo zadevnih vrednostnih papirjev javnosti kot za njihovo uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, odstotek praga, ki določa upravičenost do tega izvzetja, pa bi bilo treba zvišati *na 30 %*. Iz istega razloga bi morale to spremenjeno izvzetje zajemati tudi ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, ki so zamenljivi z vrednostnimi papirji, že uvrščenimi v trgovanje na zagonskem trgu MSP.
- (12) V členu 1(5), točka (b), Uredbe (EU) 2017/1129 je določeno tudi izvzetje iz obveznosti objave prospekta za uvrstitev delnic v trgovanje na reguliranem trgu, ki so posledica pretvorbe ali zamenjave drugih vrednostnih papirjev ali uveljavljanja pravic, podeljenih z drugimi vrednostnimi papirji, pod pogojem, da na novo uvrščene delnice v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot 20 % števila delnic istega razreda, ki so že bile uvrščene v trgovanje na istem reguliranem trgu. Teh 20 % bi bilo treba uskladiti s pragom za izvzetje za vrednostne papirje, zamenljive z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu, pri čemer bi morale biti področje uporabe obeh izvzetij enakovredno.
- (13) Podjetja, katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP, morajo izpolnjevati zahteve po periodičnem in stalnem razkritju, ki so določene v Uredbi (EU) št. 596/2014, Direktivi 2004/109/ES ali, za izdajatelje na zagonskih trgih MSP, Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/565¹. Kadar navedena podjetja izdajajo vrednostne papirje, ki so zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na teh mestih trgovanja, bi morala biti izvzeta iz obveznosti objave prospekta, saj bo večina zahtevane vsebine prospekta že javno dostopna, vlagatelji pa bodo lahko trgovali na podlagi teh informacij. Vendar bi za tako izvzetje morali veljati zaščitni ukrepi, ki zagotavljajo, da podjetje, ki izda vrednostne papirje,

¹ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (UL L 87, 31.3.2017, str. 1).

izpolnjuje zahteve po rednem in stalnem razkritju v skladu s pravom Unije ter da ni v finančnih težavah, prestrukturiranju ali znatnem preoblikovanju, vključno s spremembo nadzora zaradi prevzema, združitve ali delitve. Poleg tega bi moral biti za zagotovitev zaščite vlagateljev, zlasti malih vlagateljev, skrajšani dokument s ključnimi informacijami za vlagatelje še vedno na voljo javnosti in vložen pri pristojnem organu matične države članice. Kadar so zaradi področja uporabe novega izvzetja druga obstoječa izvzetja odveč, bi bilo treba taka druga izvzetja črtati. Da bi uspešnim podjetjem omogočili, da se razširijo in izkoristijo večjo izpostavljenost širšemu krogu vlagateljev, bi bilo treba to novo izvzetje in njegova merila za upravičenost uporabljati tudi za podjetja, ki so pripravljena preiti z zagonskega trga MSP na reguliran trg. Da pa bi vlagateljem omogočili sprejemanje premišljenih odločitev o naložbah, je treba določiti zaščitne ukrepe za zagotovitev, da imajo ti vlagatelji dostop do zadostnih informacij o teh podjetjih.

- (14) V skladu s členom 1(4), točka (j), Uredbe (EU) 2017/1129 so kreditne institucije izvzete iz obveznosti objave prospekta v primeru ponudbe ali uvrstitve v trgovanje na reguliranem trgu za nekatere nelastniške vrednostne papirje, ki jih izdajajo neprekinjeno ali redno, do združene vrednosti 75 000 000 EUR v obdobju 12 mesecev. Z Uredbo (EU) 2021/337 se je v okviru svežnja za okrevanje v zvezi s kapitalskimi trgi ta prag za omejeno obdobje zvišal na 150 000 000 EUR, da bi spodbudili zbiranje sredstev za kreditne institucije in tem institucijam dali manevrski prostor za podporo njihovim strankam v realnem gospodarstvu. Za nadaljnjo podporo zbiranju sredstev prek kapitalskih trgov izdajateljev, vključno s kreditnimi institucijami, bi moral biti višji prag, uveden z Uredbo (EU) 2021/337, stalen.
- (15) Da bi zmanjšali zapletenost dokumentacije prospekta in da bi prospekt postal bolj usklajen dokument in s tem lažje berljiv za vlagatelje po vsej Uniji ne glede na jurisdikcijo, v kateri se vrednostni papirji ponudijo javnosti ali uvrstijo v trgovanje na reguliranem trgu, je treba uvesti standardizirano obliko prospekta za lastniške in nelastniške vrednostne papirje ter zahtevati, da se informacije, vključene v prospekt, razkrijejo v standardiziranem zaporedju, **pri tem pa paziti, da zaporedja niso preobremenjena z odvečnimi ali manj pomembnimi informacijami.**
- (16) V nekaterih primerih so lahko prospekt ali z njim povezani dokumenti izjemno obsežni in postanejo neprimerni za vlagatelje, da bi sprejeli premišljeno odločitev o naložbi, **ter zaradi stroškov, povezanih z daljšimi prospekti, predragi, da bi jih izdajatelji pripravili. Poleg tega se dolžina prospektov in njihova oblika po Uniji zelo razlikujeta, kar je v nasprotju s ciljem spodbujanja konvergence v uniji kapitalskih trgov.** Da bi izboljšali berljivost prospekta, **izdajateljem zmanjšali stroške priprave, dosegli konvergenco po vsej uniji kapitalskih trgov** in vlagateljem olajšali njegovo analizo in uporabo, je treba določiti zgornjo mejo števila strani. Vendar bi bilo treba takšno omejitev strani uvesti le za ponudbe javnosti ali uvrstitve delnic v trgovanje na reguliranem trgu. Omejitev strani ne bi bila primerna za lastniške vrednostne papirje, ki niso delnice, ali nelastniške vrednostne papirje, ki vključujejo širok nabor različnih instrumentov, vključno s kompleksnimi. Poleg tega bi bilo treba iz omejitve strani izključiti povzetek, informacije, vključene s sklicevanjem, ali informacije, ki jih je treba zagotoviti, kadar ima izdajatelj zapleteno finančno preteklost ali je prevzel pomembno finančno obveznost.

- (17) Standardizirana oblika in standardizirano zaporedje informacij, ki jih je treba razkriti v prospektu, bi morala biti zahtevana ne glede na to, ali je prospekt ali osnovni prospekt pripravljen kot enoten dokument ali sestavljen iz ločenih dokumentov. Zato je treba v prilogah I, II in III k Uredbi (EU) 2017/1129 določiti standardizirano zaporedje oddelkov za informacije, ki jih je treba razkriti v prospektu ali ločeno v registracijskem dokumentu in opisu vrednostnih papirjev. Te priloge bi morale biti podlaga za Komisijo, da spremeni vse delegirane akte, ki nalogajo standardizirano obliko in zaporedje oddelkov prospekta, osnovnega prospekta in končnih pogojev, vključno s postavkami razkritja iz teh oddelkov. Poleg tega je treba določiti standardizirano zaporedje informacij, ki jih je treba razkriti v povzetku prospekta.
- (18) Povzetek prospekta je ključen *in nujno potreben* dokument, ki se uporablja kot smernica za podporo vlagateljem pri boljšem razumevanju in spremljanju celotnega prospekta ter s tem pri sprejemanju premišljenih odločitev o naložbah. Da bi bil povzetek prospekta berljivejši in razumljivejši za male vlagatelje, je treba izdajateljem omogočiti, da v povzetku prospekta predstavijo ali povzamejo informacije v obliki diagramov, grafov ali tabel, *povzetek pa bi moral biti omejen na sedem strani velikosti A4*.
- (19) V skladu z Uredbo (EU) 2017/1129 je izdajateljem omogočeno, da največjo dolžino prospekta podaljšajo za eno stran, kadar je z vrednostnimi papirji povezano jamstvo, saj je treba zagotoviti informacije o jamstvu in garantu. Če pa obstaja več kot en garant, dodatna stran morda ne bo zadostovala. Zato je treba v primeru jamstev, ki jih zagotovi več kot en garant, največjo dolžino prospekta dodatno podaljšati.
- (20) V skladu z Uredbo (EU) 2017/1129 lahko izdajatelj, ki je dve leti zapored prejel potrditev za univerzalni registracijski dokument, brez predhodne potrditve vloži vse nadaljnje univerzalne registracijske dokumente in vse njihove spremembe. Za zmanjšanje nepotrebnih bremen in spodbujanje uporabe univerzalnega registracijskega dokumenta je treba zahtevo po prejemu potrditve pristojnega organa za pridobitev statusa pogostega izdajatelja in koristi, da se vložijo samo vsi nadaljnji univerzalni registracijski dokumenti in njihove spremembe, skrajšati na eno leto. Takšno skrajšanje ne bo vplivalo na zaščito vlagateljev, saj se univerzalni registracijski dokument in njegove spremembe ne smejo uporabljati kot sestavni del prospekta, ne da bi bili ponovno predloženi v potrditev ustreznemu pristojnemu organu. Poleg tega lahko pristojni organ naknadno pregleda univerzalni registracijski dokument, ki mu je bil predložen, kadar koli meni, da je to potrebno, in po potrebi zahteva spremembe.
- (21) Za olajšanje prve javne ponudbe zasebnih podjetij na javnih trgih Unije ter na splošno za zmanjšanje nepotrebnih stroškov in bremen za podjetja, ki ponujajo vrednostne papirje javnosti ali prosijo za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, bi bilo treba prospekt za lastniške in nelastniške vrednostne papirje znatno racionalizirati, hkrati pa zagotoviti, da se ohrani zadostno visoka raven zaščite vlagateljev.
- (22) Čeprav je raven razkritja v prospektu EU za rast prestroga za MSP, se zdi, da bi ustrezala svojemu namenu za podjetja, ki se želijo uvrstiti v trgovanje na reguliranem trgu. Zato je primerno, da se priloge I, II in III k Uredbi (EU) 2017/1129 uskladijo s stopnjo

razkritja prospekta EU za rast, tako da se kot sklic upoštevajo povezane priloge iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980¹.

- (23) Zaradi vse večjega pomena vidikov trajnostnosti pri odločitvah o naložbah vlagatelji pri sprejemanju preišljenih odločitev o naložbah vedno bolj upoštevajo informacije o okoljskih, socialnih in upravljavskih zadevah. Zato je treba preprečiti zeleno zavajanje z določitvijo okoljskih, socialnih in upravljavskih informacij, ki jih je treba po potrebi zagotoviti v prospektu za lastniške ali nelastniške vrednostne papirje, ki se ponudijo javnosti ali so uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu. Vendar se ta zahteva ne bi smela prekrivati z zahtevo iz drugega prava Unije, da se te informacije zagotovijo. Podjetja, ki ponujajo lastniške vrednostne papirje javnosti ali zaprosijo za uvrstitev lastniških vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu, bi zato morala v prospekt s sklicevanjem za obdobja, ki jih zajemajo pretekle finančne informacije, vključiti poročila o upravljanju in konsolidirana poslovna poročila, ki vključujejo poročanje o trajnostnosti, kot je zahtevano z Direktivo 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta². Poleg tega bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo za določitev seznama informacij, povezanih z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi vidiki, ki jih je treba vključiti v prospekte za nelastniške vrednostne papirje, ki se oglašujejo, kot da upoštevajo okoljske, socialne in upravljavške dejavnike ali okoljske, socialne in upravljavške cilje. ***Komisija bi morala zagotoviti skladnost oblike za razkritja glede trajnostnosti v skladu z Direktivo 2013/34/EU in predlog, pripravljenih v skladu s členom 20 Uredbe (EU) 2023/... Evropskega parlamenta in Sveta***³.
- (24) V členu 14 Uredbe (EU) 2017/1129 je določena možnost priprave poenostavljenega prospekta za sekundarne izdaje s strani podjetij, ki so že najmanj 18 mesecev neprekinjeno uvrščena v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP. Vendar se raven razkritja poenostavljenih prospektov za sekundarne izdaje še vedno šteje za prestrogo in preveč podobno standardnemu prospektu, da bi bila opazna pomembna razlika pri sekundarnih izdajah podjetij, katerih vrednostni papirji so že uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP ter za katere veljajo zahteve glede rednih in stalnih razkritij. Da bi bila dokumentacija o kotiranju lažje razumljiva in da bi bila zaščita vlagateljev učinkovitejša, hkrati pa bi se zmanjšali stroški in bremena

¹ Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 z dne 14. marca 2019 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obliko, vsebino, pregledom in potrditvijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (UL L 166, 21.6.2019, str. 26).

² Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).

³ ***Uredba (EU) 2023/... Evropskega parlamenta in Sveta o evropskih zelenih obveznicah in neobveznih razkritjih za obveznice, ki se tržijo kot okoljskotrajnostne, in obveznice, vezane na trajnostnost (UL L ..., ELI:...)***.

za izdajatelje, bi bilo treba za take sekundarne izdaje uvesti nov in učinkovitejši prospekt EU za nadaljnje ponudbe. Da pa bi omejili bremena za izdajatelje in zaščitili vlagatelje, je treba določiti prehodno obdobje za prospekte, potrjene v okviru poenostavljene ureditve glede razkritja za sekundarne izdaje pred datumom začetka uporabe nove ureditve. Tak prospekt EU za nadaljnje ponudbe bi moral biti na voljo izdajateljem, katerih lastniški vrednostni papirji so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP najmanj zadnjih 18 mesecev, ali ponudnikom teh vrednostnih papirjev. Ta merila bi morala zagotoviti, da taki izdajatelji izpolnjujejo zahteve glede rednih in stalnih razkritij iz Direktive 2004/109/ES, kadar je ustrezno, Uredbe (EU) št. 596/2014 ali, kadar je ustrezno, Delegirane uredbe (EU) 2017/565. Da bi izdajatelji lahko v celoti izkoristili to poenostavljeno vrsto prospekta, bi morale biti področje uporabe prospekta EU za nadaljnje ponudbe široko in bi morale zajemati javne ponudbe ali uvrstitev vrednostnih papirjev, ki so zamenljivi ali nezamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje, v trgovanje na reguliranem trgu. Vendar izdajatelju, ki ima v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP uvrščene samo nelastniške vrednostne papirje, ne bi smelo biti dovoljeno, da pripravi prospekt EU za nadaljnje ponudbe za uvrstitev lastniških vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu, saj prva javna ponudba lastniških vrednostnih papirjev zahteva razkritje celotnega prospekta, da se vlagateljem omogoči sprejetje premišljene odločitve o naložbi.

- (25) Prospekt EU za okrevanje iz člena 14a Uredbe (EU) **2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta** se po 31. decembru 2022 ne sme več uporabljati. Prednost prospekta EU za okrevanje je bila, da je bil sestavljen iz enotnega dokumenta, ki je bil po dolžini omejen, tako da so ga izdajatelji lažje pripravili, vlagatelji pa zlahka razumeli. Zato **bi lahko** prospekt EU za nadaljnje ponudbe sledil **podobnemu** modelu, zanj pa bi morale veljati enako skrajšano obdobje pregleda kot za prospekt EU za okrevanje. Vendar zahteve za prospekt EU za nadaljnje ponudbe iz očitnih razlogov ne bi smele določati razkritij, povezanih s krizo zaradi COVID-19. Ker bi moral prospekt EU za nadaljnje ponudbe nadomestiti tako poenostavljeni prospekt za sekundarne izdaje kot prospekt EU za okrevanje, bi moral biti trajen in na voljo za sekundarne izdaje lastniških in nelastniških vrednostnih papirjev. Poleg tega za njegovo uporabo ne bi smele veljati nobene omejitve, ki bi presegale zahtevo po minimalnem in neprekinjenem obdobju uvrstitve zadevnih vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP.
- (26) Prospekt EU za nadaljnje ponudbe bi moral vključevati kratek povzetek kot koristen vir informacij za vlagatelje. Povzetek bi moral biti predstavljen na začetku prospekta EU za nadaljnje ponudbe in bi moral biti osredotočen na ključne informacije, ki bi vlagateljem omogočile, da se odločijo, katere ponudbe delnic javnosti in uvrstitve v trgovanje vrednostnih papirjev želijo nadalje preučiti, po tem pa pregledajo celoten prospekt EU za nadaljnje ponudbe, da sprejmejo premišljeno odločitev o naložbi.
- (27) Da bi prospekt EU za nadaljnje ponudbe postal usklajen dokument in da bi bil lažje berljiv za vlagatelje po vsej Uniji, ne glede na jurisdikcijo, v kateri so vrednostni papirji ponujeni javnosti ali uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, bi morala biti oblika prospekta standardizirana tako za lastniške kot nelastniške vrednostne papirje. Iz istega razloga bi bilo treba informacije v prospektu EU za nadaljnje ponudbe razkriti v standardiziranem zaporedju. Da bi izboljšali berljivost prospekta EU za nadaljnje

ponudbe ter vlagateljem olajšali njegovo analizo in iskanje po njem, bi bilo treba za sekundarne izdaje delnic število strani takega prospekta omejiti. Vendar taka omejitev strani ne bi bila primerna za široko kategorijo lastniških vrednostnih papirjev, razen delnic ali nelastniških vrednostnih papirjev, ki vključujejo širok nabor različnih instrumentov, vključno s kompleksnimi. Poleg tega bi bilo treba iz omejitve strani izključiti povzetek, informacije, vključene s sklicevanjem, ali informacije, ki jih je treba zagotoviti, kadar ima izdajatelj zapleteno finančno preteklost ali je prevzel pomembno finančno obveznost.

- (28) Eden od ključnih ciljev unije kapitalskih trgov je olajšati dostop MSP do javnih trgov v Uniji, tem MSP zagotoviti druge vire financiranja, ki niso bančna posojila, ter jim omogočiti širitev in rast. Stroški priprave prospekta lahko delujejo odvračilno za MSP, ki so pripravljena ponuditi vrednostne papirje javnosti, glede na običajno nizko vrednost teh ponudb. Prospekt EU za rast je lažji prospekt, uveden z Uredbo (EU) 2017/1129, ki je na voljo MSP in nekaj drugim kategorijam upravičencev, vključno s podjetji s tržno kapitalizacijo do 500 milijonov EUR, katerih vrednostni papirji so že uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP. Cilj prospekta EU za rast je bil zmanjšati stroške priprave prospekta s strani manjših izdajateljev, hkrati pa vlagateljem zagotoviti pomembne informacije za oceno ponudbe in sprejetje premišljene odločitve o naložbi. Medtem ko lahko izdajatelji, ki pripravijo prospekt EU za rast, prihranijo številne stroške, se stopnja razkritja prospekta EU za rast še vedno šteje za prestrogo in preblizu standardnemu prospektu, da bi pomenila bistveno spremembo za MSP. Zato je treba oblikovati **prospekt** EU za rast, ki bo vseboval enostavnejše zahteve, da bo dokumentacija o kotiranju za MSP še manj zapletena in obremenjujoča ter da bodo MSP lahko dosegla še pomembnejše prihranke. Da bi omejili bremena za izdajatelje in zaščitili vlagatelje, je treba zagotoviti prehodno obdobje za prospekte EU za rast, ki so bili potrjeni pred datumom začetka uporabe nove ureditve.
- (29) Zahteve glede vsebine **prospekta** EU za rast bi morale biti preproste, pri čemer bi bilo treba upoštevati raven razkritja prospekta EU za okrevanje in nekaterih najenostavnejših dokumentov za uvrstitev v trgovanje, ki jih nekateri zagonski trgi MSP zahtevajo od izdajateljev v primeru izvzetja iz obveznosti objave prospekta in katerih vsebina je določena v pravilnikih zagonskih trgov MSP. Zmanjšani obseg informacij, ki jih je treba razkriti v **prospektu** EU za rast, bi moral biti sorazmeren z velikostjo podjetij, ki kotirajo na zagonskih trgih MSP, in njihovimi potrebami po zbiranju sredstev ter zagotavljati ustrezno raven zaščite vlagateljev. Od upravičenih podjetij **bi moralo biti mogoče** zahtevati, naj za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti uporabljajo **prospekt** EU za rast, da se olajša prehod na novo in učinkovitejšo ureditev ter prepreči tveganje, da bi svetovalci mala podjetja prepričevali v nadaljnjo uporabo celotnega prospekta.
- (30) **Prospekt** EU za rast bi moral biti na voljo MSP, izdajateljem, ki niso MSP in katerih vrednostni papirji so uvrščeni ali bodo uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP, ter za ponudbe malih podjetij, ki ne kotirajo na borzi, v vrednosti do 50 000 000 EUR v obdobju 12 mesecev. Da bi se izognili dvotirnemu standardu za razkritja na reguliranih trgih glede na velikost izdajatelja, **prospekt** EU za rast ne bi smel biti na voljo podjetjem, katerih vrednostni papirji so že uvrščeni ali bodo uvrščeni v trgovanje na reguliranih trgih. Da pa bi olajšali napredovanje na regulirani trg in izdajateljem omogočili, da izkoristijo izpostavljenost širši bazi vlagateljev, bi bilo treba izdajateljem, pri katerih so

vrednostni papirji, ki so že bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP vsaj zadnjih 18 mesecev, dovoliti uporabo prospekta EU za nadaljnje ponudbe za prehod na organizirani trg, razen če so upravičeni do izvzetja za tako nadaljnjo izdajo na reguliranem trgu.

- (31) **Prospekt** EU za rast bi moral vsebovati povzetek kot koristen vir informacij za male vlagatelje in bi moral imeti enako obliko in vsebino kot povzetek prospekta EU za nadaljnje ponudbe. Navedeni povzetek bi moral biti predstavljen na začetku **prospekta** EU za rast in bi moral biti osredotočen na ključne informacije, ki bi vlagateljem omogočile, da se odločijo, katere ponudbe delnic javnosti in uvrstitve v trgovanje vrednostnih papirjev želijo nadalje preučiti, po tem pa pregledajo celoten **prospekt** EU za rast, da sprejmejo premišljeno odločitev o naložbi.
- (32) **Prospekt** EU za rast bi moral biti usklajen dokument, ki ga vlagatelji zlahka razumejo, ne glede na jurisdikcijo v Uniji, v kateri so zadevni vrednostni papirji ponujeni javnosti ali uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu. Zato bi bilo treba standardizirati njegovo obliko za lastniške in nelastniške vrednostne papirje, informacije, vključene v **prospekt** EU za rast, pa bi bilo treba predložiti v standardiziranem zaporedju. Da bi dodatno standardizirali in izboljšali berljivost **prospekta** EU za rast ter vlagateljem olajšali njegovo analizo in uporabo, bi bilo treba uvesti omejitve strani, če se **prospekt** EU za rast pripravi za sekundarne izdaje delnic. Ta omejitev strani bi morala biti učinkovita tudi v smislu manj strogih zahtev glede vsebine **prospekta** EU za rast in uspešna z vidika zagotavljanja potrebnih informacij, ki vlagateljem omogočajo sprejemanje premišljenih odločitev o naložbah. Omejitev strani pa ne bi bila primerna za široko kategorijo lastniških vrednostnih papirjev, razen delnic ali nelastniških vrednostnih papirjev, ki vključujejo širok nabor različnih instrumentov, vključno s kompleksnimi. Poleg tega bi bilo treba iz omejitve strani izključiti povzetek, informacije, vključene s sklicevanjem, ali informacije, ki jih je treba zagotoviti, kadar ima izdajatelj zapleteno finančno preteklost ali je prevzel pomembno finančno obveznost.
- (33) Prospekt EU za nadaljnje ponudbe in **prospekt** EU za rast bi morala dopolnjevati druge oblike prospektov, ki so določeni z Uredbo (EU) 2017/1129. Zato je treba, razen če je izrecno navedeno drugače, vse navedbe izraza „prospekt“ iz Uredbe (EU) 2017/1129 razumeti tako, da se nanašajo na vse različne oblike prospektov, vključno s prospektom EU za nadaljnje ponudbe in dokumentom EU za izdaje za rast.
- (34) V prospektu bi bilo treba navesti dejavnike tveganja, ki so pomembni in specifični za izdajatelja in njegove vrednostne papirje. Zato je treba dejavnike tveganja predstaviti tudi v omejenem številu kategorij tveganja, odvisno od njihove narave. Da bi izboljšali razumljivost prospekta in vlagateljem olajšali sprejemanje premišljenih odločitev o naložbah, je treba določiti, da izdajatelji ne bi smeli preobremeniti prospekta z dejavniki tveganja, ki so generični, se uporabljajo zgolj kot izjave o omejitvi odgovornosti ali bi lahko prikrili specifične dejavnike tveganja, ki bi jih morali vlagatelji poznati. **V vsaki od kategorij bi morali biti najpomembnejši dejavniki tveganja navedeni prvi.**
- (35) V skladu s členom 17(1) Uredbe (EU) 2017/1129 ima vlagatelj, kadar končne cene ponudbe in količine vrednostnih papirjev, ponujenih javnosti, ni mogoče vključiti v prospekt, pravico do umika, ki jo je mogoče uveljavljati v dveh **trgovalnih** dneh po vložitvi končne cene ponudbe ali količine vrednostnih papirjev, ki bodo ponujeni javnosti. Da bi se povečala raven zaščite vlagateljev, bi bilo treba podaljšati obdobje, v

katerem lahko vlagatelj uveljavlja to pravico do umika. Vendar je pomembno omejiti upravna bremena za izdajatelje. █

- (36) Člen 19 Uredbe (EU) 2017/1129 izdajateljem omogoča, da nekatere informacije vključijo v prospekt s sklicevanjem. Ta možnost je bila uvedena, da bi se zmanjšalo breme za izdajatelje in preprečilo podvajanje informacij, ki so že bile razkrite in objavljene v skladu z drugim pravom Unije o finančnih storitvah. Da bi znatno zmanjšali bremena za izdajatelje in preprečili podvajanje informacij, ki so že bile razkrite in objavljene v skladu z drugim pravom Unije o finančnih storitvah, bi morala ta možnost postati pravna zahteva, kadar se informacije razkrijejo v prospektu in izpolnjujejo pogoje iz člena 19(1) Uredbe (EU) 2017/1129 o vključitvi informacij s sklicevanjem. Taka pravna zahteva bi le v omejenem obsegu zmanjšala berljivost informacij za vlagatelje, ki bi lahko v prihodnosti učinkoviteje in uspešneje dostopali do podatkov o podjetjih, centraliziranih v evropski enotni točki dostopa¹. Čeprav so zakonodajalca trenutno razpravljata o natančni obliki in obsegu prihodnje zakonodaje, se pričakuje, da bo **evropska enotna točka dostopa** vlagateljem omogočila, da na enem mestu najdejo večino ustreznih informacij, s čimer se bo dodatno olajšal dostop do informacij, ki so s sklicevanjem vključene v prospekte. Kljub temu bi morale biti podjetjem še vedno dovoljeno, da s sklicevanjem prostovoljno vključijo informacije, ki jih ni treba razkriti v prospektu, če take informacije izpolnjujejo pogoje iz člena 19(1) Uredbe (EU) 2017/1129 o vključitvi informacij s sklicevanjem.

- █
- (38) Uredba (EU) 2017/1129 spodbuja zблиževanje in uskladitev pravil o pregledu in potrditvi prospektov s strani pristojnih organov. Zlasti so bila merila za pregled popolnosti, razumljivosti in doslednosti prospekta racionalizirana in določena v Delegirani uredbi (EU) 2019/980. Vendar ta seznam meril ni izčrpen, saj bi moral omogočati upoštevanje razvoja in inovacij na finančnih trgih. Zato Delegirana uredba (EU) 2019/980 pristojnim organom omogoča, da uporabijo dodatna merila za pregled in potrditev prospektov, kadar menijo, da je to potrebno za zaščito vlagateljev. V poročilu o medsebojnem strokovnem pregledu, ki ga je pripravil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA)², je bilo poudarjeno, da je ta možnost povzročila bistvene razlike v načinu, kako pristojni organi uporabljajo dodatna merila za pregled in od izdajateljev zahtevajo, da v prospektu, ki ga pregledujejo, zagotovijo dodatne informacije. █ **Pristojni nacionalni organi ne bi smeli zahtevati dodatne dokumentacije, ki presega dokumentacijo, ki se zahteva z Uredbo (EU) 2017/1129 za pripravo prospekta, prospekta EU za nadaljnje ponudbe in prospekta EU za rast, ali ki presega to, kar se zahteva s to Uredbo, kot je določeno v delegiranih aktih.**

- (39) Medsebojni strokovni pregledi, ki jih izvaja ESMA, so učinkovito orodje za spodbujanje nadzorniškega zблиževanja po vsej Uniji. Za spodbujanje nadzorniškega zблиževanja pri

¹ Uredba (EU) .../... Evropskega parlamenta in Sveta z dne ... o vzpostavitvi evropske enotne točke dostopa, ki zagotavlja centraliziran dostop do javno dostopnih informacij, pomembnih za finančne storitve, kapitalske trge in trajnostnost (UL L ..., ELI:...).

² Medsebojni strokovni pregled v zvezi s postopki pregleda in potrditve pregledov in potrditve prospektov s strani pristojnih organov z dne 21. julija 2022 (ESMA42-111-7170).

postopkih pregleda in potrditve pristojnih organov pri ocenjevanju popolnosti, doslednosti ter razumljivosti informacij v prospektu ter za oceno učinka različnih pristopov v zvezi s pregledom in potrditvijo s strani pristojnih organov je primerno, da se od ESMA zahteva, naj redno izvaja periodične medsebojne strokovne preglede pregledov in potrditev prospektov ter določi ustrezna obdobja za to.

- (40) V skladu s členom 21 Uredbe (EU) 2017/1129 se za prvo javno ponudbo delnic zahteva, da je prospekt na voljo vsaj šest delovnih dni pred zaključkom ponudbe. Da bi spodbudili hitre postopke zbiranja naročil oziroma „bookbuilding“, zlasti na hitro razvijajočih se trgih, in povečali privlačnost vključevanja malih vlagateljev v prve javne ponudbe, bi bilo treba skrajšati sedanje minimalno obdobje šestih dni med objavo prospekta in zaključkom ponudbe delnic, ne da bi to vplivalo na zaščito vlagateljev.
- (40a) *Da bi pojasnili trajanje postopkov priprave knjig med prvo javno ponudbo in različnih drugih postopkov, povezanih z upravljanjem izdaj delnic in prenosov delnic, je primerno, da se vsa obdobja v zvezi s takimi postopki navedejo v dneh trgovanja (vključno s sobotami) in ne v delovnih dneh (kar izključuje sobote).***
- (41) Za zbiranje podatkov, ki podpirajo oceno prospekta EU za nadaljnje ponudbe in dokumenta EU za izdaje za rast, bi moral mehanizem za shranjevanje iz člena 21(6) Uredbe (EU) 2017/1129 zajemati tako prospekt EU za nadaljnje ponudbe kot tudi dokument EU za izdaje za rast, ki bi se morala jasno razlikovati od drugih vrst prospektov.
- (42) Da bi bila distribucija prospekta vlagateljem bolj trajnostna, da bi se povečala digitalizacija v finančnem sektorju in da bi se odpravili nepotrebni stroški, vlagatelji ne bi smeli več imeti pravice zahtevati izvoda prospekta v papirni obliki. Izvod prospekta bi bilo zato treba vlagateljem na zahtevo in brezplačno predložiti le v elektronski obliki.
- (43) V skladu s členom 23(3) Uredbe (EU) 2017/1129 morajo finančni posredniki vlagatelje, ki so kupili ali vpisali vrednostne papirje prek finančnega posrednika, obvestiti o možnosti objave dodatka in v nekaterih okoliščinah stopiti v stik s temi vlagatelji na dan objave dodatka. Z Uredbo (EU) 2021/337 sta bila v navedeni člen dodana nova odstavka 2a in 3a, v skladu s katerima je določena sorazmernejša ureditev za zmanjšanje bremen za finančne posrednike, hkrati pa se ohranja visoka raven zaščite vlagateljev. V navedenih odstavkih je določeno, s katerimi vlagatelji bi morali finančni posredniki stopiti v stik, ko se objavi dodatek, podaljšan pa je tudi rok, do katerega je treba stopiti v stik s temi vlagatelji, in rok, v katerem lahko ti vlagatelji uveljavljajo svoje pravice do umika. Poleg tega je v teh odstavkih določeno, da bi morali finančni posredniki stopiti v stik z vlagatelji, ki kupijo ali vpišejo vrednostne papirje, najpozneje ob izteku obdobja prve ponudbe. To obdobje se nanaša na obdobje, v katerem izdajatelj ali ponudnik ponujajo vrednostne papirje javnosti, kot je določeno v prospektu, in izključuje naknadna obdobja, v katerih se vrednostni papirji nadalje prodajajo na trgu. Ureditev, uvedena s členom 23(2a) in (3a) Uredbe (EU) 2017/1129, preneha veljati 31. decembra 2022. Glede na splošno pozitivne povratne informacije deležnikov o tej ureditvi bi ta morala postati stalna.
- (44) S členom 23(2a) in (3a) Uredbe (EU) 2017/1129 je bil rok za vzpostavitev stika z upravičenimi vlagatelji glede objave dodatka podaljšan do konca prvega delovnega dne po dnevu objave dodatka. Da se finančnim posrednikom omogoči upoštevanje tega roka,

je treba določiti, da bodo morali finančni posredniki o objavi dodatka obvestiti le tiste vlagatelje, ki so privolili v elektronski stik. Poleg tega bi morali finančni posredniki vlagateljem, ki so izrazili željo, da se z njimi stopi v stik le na druge načine in ne elektronsko, ponuditi možnost za izbiro elektronskega stika, da prejmejo obvestilo o objavi dodatka. Poleg tega je treba finančnim posrednikom naložiti obveznost, da opozorijo vlagatelje, ki se ne strinjajo z elektronskim stikom in zavrnejo možnost vključitve v elektronski stik, da lahko dostopajo do spletnega mesta izdajatelja ali finančnega posrednika do zaključka obdobja ponudbe ali izročitve vrednostnih papirjev, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, da bi preverili, ali je objavljen dodatek.

- (45) Za zagotovitev zaščite vlagateljev in spodbujanje regulativnega zблиževanja po vsej Uniji je primerno določiti, da se dodatek k osnovnemu prospektu ne sme uporabljati za uvedbo nove vrste vrednostnega papirja, za katerega potrebne informacije niso bile vključene v navedeni osnovni prospekt. Poleg tega bi bilo treba od ESMA zahtevati, da v **18 mesecih** od začetka veljavnosti te uredbe zagotovi dodatno jasnost s smernicami o okoliščinah, v katerih se šteje, da se z dodatkom uvaja nova vrsta vrednostnega papirja, ki še ni opisana v osnovnem prospektu.
- (46) V skladu s členom 27 Uredbe (EU) 2017/1129 se od izdajateljev zahteva, naj pripravijo prevod svojega prospekta, da se organom in vlagateljem omogoči ustrezen pregled teh prospektov in ocena tveganj. V večini primerov je treba zagotoviti prevod v vsaj enega od uradnih jezikov, ki jih sprejmejo pristojni organi vsake države članice, v kateri se daje ponudba ali se zahteva uvrstitev v trgovanje. Za znatno zmanjšanje nepotrebnih bremen bi bilo treba podjetjem dovoliti, da pripravijo prospekt v jeziku, ki se običajno uporablja na področju mednarodnih financ, ne glede na to, ali je ponudba ali uvrstitev v trgovanje domača ali čezmejna, zahteva po prevodu pa bi morala biti omejena na povzetek prospekta, da se zagotovi zaščita malih vlagateljev.
- (47) S členom 29 Uredbe (EU) 2017/1129 se zdaj zahteva, da prospekte tretje države potrdi pristojni organ matične države članice izdajatelja zadevnih vrednostnih papirjev, ne glede na to, ali je navedene prospekte tretje države že potrdil zadevni organ tretje države. Z navedenim členom se zahteva tudi, da Komisija sprejme sklep, ki določa, da so zahteve glede informacij iz nacionalne zakonodaje take tretje države enakovredne zahtevam iz Uredbe (EU) 2017/1129. Da bi izdajateljem iz tretjih držav, vključno z MSP, olajšali dostop do javnih trgov v Uniji in vlagateljem v Uniji zagotovili dodatne priložnosti za naložbe ter hkrati zagotovili njihovo zaščito, je treba spremeniti ureditev enakovrednosti. Za zagotovitev najvišje ravni zaščite vlagateljev bi bilo zlasti treba pojasniti, da mora za izdajatelje iz tretjih držav ponudbe vrednostnih papirjev javnosti v Uniji spremljati uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP s sedežem v Uniji. Vendar lahko izdajatelji iz tretjih držav za katero koli vrsto ponudbe vrednostnih papirjev javnosti uporabijo postopek iz člena 28 Uredbe (EU) 2017/1129 s pripravo prospekta v skladu z navedeno uredbo. Poleg tega bi bilo treba pojasniti, da se v primeru uvrstitve v trgovanje na reguliranem trgu EU ali ponudbe vrednostnih papirjev javnosti v Uniji enakovredni prospekti tretjih držav, ki jih je že potrdil nadzorni organ tretje države, vložijo le pri pristojnem organu matične države članice v Uniji. Nadalje bi bilo treba splošna merila enakovrednosti, ki zdaj temeljijo na zahtevah iz členov 6, 7, 8 in 13 Uredbe (EU) 2017/1129, uporabiti za vključitev določb o odgovornosti, veljavnosti prospekta, dejavnih tveganja, pregledu, potrditvi in objavi

prospekta ter o oglaševanju in dodatkih. Za zagotovitev zaščite vlagateljev v Uniji je treba določiti tudi, da mora prospekt tretje države vključevati vse pravice in obveznosti iz Uredbe (EU) 2017/1129.

- (48) Potrebno je učinkovito sodelovanje z nadzornimi organi tretjih držav v zvezi z izmenjavo informacij s temi organi in izvrševanjem obveznosti, ki izhajajo iz Uredbe (EU) 2017/1129, v tretjih državah, da se zaščitijo vlagatelji v Uniji in zagotovijo enaki konkurenčni pogoji za izdajatelje s sedežem v Uniji in izdajatelje iz tretjih držav. Za zagotovitev učinkovite in dosledne izmenjave informacij z nadzornimi organi bi moral ESMA skleniti dogovore o sodelovanju z nadzornimi organi zadevnih tretjih držav, Komisijo pa bi bilo treba pooblastiti, da določi minimalno vsebino in predlogo, ki se uporabi za take dogovore. *Vendar je treba tretje države, ki so na seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene, in seznamu jurisdikcij, ki imajo v svojih nacionalnih ureditvah za preprečevanje pranja denarja in boj proti financiranju terorizma strateške pomanjkljivosti, ki znatno ogrožajo finančni sistem Unije, izključiti iz takih dogovorov o sodelovanju, da bi zagotovili zaščito vlagateljev.*
- (49) Zagotoviti je treba, da za prospekt EU za nadaljnje ponudbe, *prospekt* EU za rast in z njim povezane povzetke prospektov veljajo enake upravne kazni in drugi upravni ukrepi kot za druge prospekte. Te kazni in ukrepi bi morali biti učinkoviti, sorazmerni in odvrčilni ter zagotavljati skupen pristop v državah članicah.
- (50) V skladu s členom 47 Uredbe (EU) 2017/1129 mora ESMA vsako leto objaviti poročilo, ki vsebuje statistične podatke o potrjenih prospektih in priglašeni prospektih v Uniji ter analizo trendov. Določiti je treba, da bi moralo to poročilo vsebovati tudi statistične informacije o dokumentih EU za izdaje za rast, ki se razlikujejo glede na vrsto izdajateljev, in analizirati uporabnost ureditev za razkritja, ki se uporabljajo v skladu s prospektom EU za nadaljnje ponudbe, dokumenti EU za izdaje za rast in univerzalnimi registracijskimi dokumenti. V tem poročilu bi bilo treba analizirati tudi novo izvzetje za sekundarne izdaje vrednostnih papirjev, zamenljivih z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP.
- (51) Komisija bi morala po ustreznem obdobju po datumu začetka uporabe te uredbe o spremembi pregledati uporabo Uredbe (EU) 2017/1129 in oceniti zlasti, ali so določbe o povzetku prospekta, ureditvah za razkritja v zvezi s prospektom EU za nadaljnje ponudbe, *prospektu* EU za rast in univerzalnem registracijskem dokumentu še vedno ustrezne za doseganje ciljev navedenih določb. Prav tako je treba določiti, da bi bilo treba v tem poročilu analizirati ustrezne podatke, trende in stroške v zvezi s prospektom EU za nadaljnje ponudbe in *prospektom* EU za rast. V tem poročilu bi bilo treba zlasti oceniti, ali te nove ureditve vzpostavljajo ravnotežje med zaščito vlagateljev in zmanjšanjem upravnih bremen. *Ker je zelo pomembno, da se unija kapitalskih trgov okrepi in da odraža stanje trga čim prej po tem, ko se vzpostavi, mora biti ustrezno obdobje za izvajanje tovrstnih pregledov, ki jih izvaja Komisija, krajše od obdobja, ki je bilo v veljavi pred sprejetjem te uredbe. Komisija bi morala tudi oceniti, ali je potrebna nadaljnja harmonizacija določb o odgovornosti v zvezi s prospektom, in v tem primeru razmisliti o spremembah določb o odgovornosti iz te uredbe.*
- (52) Uredba (EU) št. 596/2014 vzpostavlja trden okvir za ohranjanje integritete trgov in zaupanja vlagateljev s preprečevanjem trgovanja z notranjimi informacijami,

nezakonitega razkrivanja notranjih informacij in tržne manipulacije. Izdajateljem nalaga več obveznosti razkritja in vodenja evidenc ter od njih zahteva, da notranje informacije razkrijejo javnosti. Šest let po začetku veljavnosti je bilo v povratnih informacijah deležnikov, zbranih v okviru javnih posvetovanj in strokovnih skupin, poudarjeno, da nekateri vidiki Uredbe (EU) št. 596/2014 pomenijo še posebej veliko breme za izdajatelje. Zato je treba povečati pravno jasnost, obravnavati nesorazmerne zahteve za izdajatelje in povečati splošno privlačnost kapitalskih trgov Unije, hkrati pa zagotoviti ustrezno raven zaščite vlagateljev in integritete trgov.

- (53) Člena 14 in 15 Uredbe (EU) št. 596/2014 prepovedujeta trgovanje z notranjimi informacijami, nezakonito razkritje notranjih informacij in tržno manipulacijo. Vendar člen 5 navedene uredbe vsebuje izjemo od teh prepovedi za programe ponovnega odkupa in stabilizacijo. Da bi bil program ponovnega odkupa upravičen do tega izvzeta, morajo izdajatelji vsem pristojnim organom mest trgovanja, na katerih so bile delnice uvrščene v trgovanje ali s katerimi se trguje, poročati o vsakem poslu, povezanem s programom ponovnega odkupa, vključno z informacijami, določenimi v Uredbi (EU) št. 600/2014. Poleg tega morajo izdajatelji posle naknadno razkriti javnosti. Te obveznosti povzročajo preveliko obremenitev. Zato je treba poenostaviti postopek poročanja, tako da se od izdajatelja zahteva, naj informacije o poslih programa ponovnega odkupa poroča samo pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost njegovih delnic. Prav tako je treba poenostaviti obveznost razkritja, tako da se izdajatelju dovoli, da javnosti razkrije le združene informacije.
- (54) V skladu s členom 7(1), točka (d), Uredbe (EU) št. 596/2014 notranje informacije za osebe, pooblašcene za izvrševanje naročil v zvezi s finančnimi instrumenti, zajemajo informacije, ki jih posreduje stranka in se nanašajo na čakajoča naročila stranke za finančne instrumente, ki so natančne in so neposredno ali posredno povezane z enim ali več izdajatelji ali enim ali več finančnimi instrumenti ter ki bi, če bi postale javne, verjetno znatno vplivale na cene teh finančnih instrumentov, na ceno povezanih blagovnih promptnih pogodb ali na ceno z njimi povezanih izvedenih finančnih instrumentov. Vendar je ta opredelitev preveč omejena, ker se nanaša le na osebe, ki so pristojne za izvrševanje naročil, medtem ko so lahko tudi druge osebe seznanjene s prihodnjim naročilom ali poslom. Zato bi bilo treba to opredelitev razširiti tudi na primere, ko se informacije posredujejo na podlagi upravljanja svojega računa ali upravljanega sklada, in zlasti na vse kategorije oseb, ki so morda seznanjene s prihodnjim naročilom.
- (55) V skladu s členom 11(1) Uredbe (EU) št. 596/2014 sondiranje trga zajema posredovanje informacij, pred naznanitvijo posla, da bi se ugotovilo zanimanje potencialnih vlagateljev za morebiten posel in pogoje, povezane z njim, kot sta njegov morebiten obseg ali cena, enemu ali več potencialnim vlagateljem. Sondiranje trga je ustaljena praksa, ki prispeva k učinkovitim kapitalskim trgov. Vendar lahko sondiranje trga zahteva razkritje notranjih informacij potencialnim vlagateljem in zadevne strani izpostavi pravnim tveganjem. Opredelitev sondiranja trga bi morala biti široka, da bi upoštevala različne tipologije sondiranja in različne prakse v Uniji. Zato bi morala zajemati tudi sporočanje informacij, ki jim ne sledi nobena posebna naznanitev, saj se lahko tudi v tem primeru potencialnim vlagateljem razkrijejo notranje informacije,

izdajatelj pa bi morali biti upravičeni do zaščite, zagotovljene s členom 11 Uredbe (EU) št. 596/2014.

- (56) Člen 11(4) Uredbe (EU) št. 596/2014 določa, da se razkritje notranjih informacij med sondiranjem trga šteje za razkritje v okviru običajnega opravljanja dela, poklica ali nalog osebe in zato ne pomeni nezakonitega razkritja notranjih informacij, če udeleženec na trgu, ki razkriva informacije, izpolnjuje zahteve iz člena 11(3) in (5) navedene uredbe.
- (57) Stopnja likvidnosti izdajateljevih delnic je mogoče izboljšati z dejavnostmi zagotavljanja likvidnosti, vključno z ureditvami za vzdrževanje trga ali pogodbami o zagotavljanju likvidnosti. Ureditev za vzdrževanje trga vključuje pogodbo med upravljavcem trga in tretjo osebo, ki se zaveže k ohranjanju likvidnosti nekaterih delnic in je v zameno deležna popusta pri pristojbinah za trgovanje. Pogodba o zagotavljanju likvidnosti zajema pogodbo, ki jo skleneta izdajatelj in tretja oseba, ki se zaveže v izdajateljevem imenu zagotoviti likvidnost izdajateljevih delnic. Z Uredbo (EU) 2019/2115 je bila v člen 13 Uredbe (EU) št. 596/2014 uvedena možnost, da izdajatelj finančnih instrumentov, uvrščenih v trgovanje na zagonskih trgih MSP, sklenejo pogodbo o zagotavljanju likvidnosti s ponudnikom likvidnosti, če so izpolnjeni določeni pogoji. Eden od teh pogojev je, da upravljavec trga ali investicijsko podjetje, ki upravlja zagonski trg MSP, izdajatelju pisno potrdi, da je prejel kopijo pogodbe o zagotavljanju likvidnosti in je soglašal s temi pogodbenimi pogoji. Vendar upravljavec zagonskega trga MSP ni stranka v pogodbi o zagotavljanju likvidnosti in zahteva, da se mora ta upravljavec strinjati s pogoji pogodbe o zagotavljanju likvidnosti, povzroča preveliko zapletenost. Za odpravo te zapletenosti in spodbujanje likvidnosti na teh zagonskih trgih MSP je primerno odpraviti zahtevo, da se upravljavci zagonskih trgov MSP strinjajo s pogoji pogodb o zagotavljanju likvidnosti.
- (58) Cilj prepovedi trgovanja na podlagi notranjih informacij je preprečiti kakršno koli morebitno izkoriščanje notranjih informacij in prepoved bi se morala začeti uporabljati takoj, ko so te informacije na voljo. Namen zahteve po razkritju notranjih informacij je **prispevati k učinkovitemu oblikovanju cen z obravnavanjem informacijske asimetrije, s čimer bi** vlagateljem omogočili **pravočasno** sprejemanje dobro obveščenih odločitev. Kadar se informacije razkrijejo v zelo zgodnji fazi in so predhodne narave, lahko zavajajo vlagatelje, namesto da bi prispevale k učinkovitemu oblikovanju cen in odpravile asimetrijo informacij. V podaljšanem postopku informacije v zvezi z vmesnimi koraki glede na različne faze, skozi katere še morajo iti, še niso dovolj zrele in se zato ne smejo razkriti. V tem primeru bi moral izdajatelj razkriti le informacije, povezane z dogodkom, ki naj bi ga povzročil ta podaljšani postopek, in sicer v trenutku, ko so take informacije dovolj natančne, na primer ko je upravni odbor sprejel ustrezno odločitev za uresničitev tega dogodka. V primeru postopkov, ki niso bili podaljšani in so povezani z enkratnimi dogodki, zlasti kadar pojav teh dogodkov ni odvisen od izdajatelja, bi bilo treba razkritje izvesti takoj, ko se izdajatelj seznanil s tem dogodkom.
- (59) Da bi izdajatelj lažje ocenil trenutek razkritja zadevnih informacij in zagotovil dosledno razlago zahteve, **ESMA pripravi osnutek regulativnih tehničnih standardov za vzpostavitev neizčrpnega seznama okoliščin, v katerih bi zamude pri razkritju notranjih informacij verjetno zavajale javnost. Na Komisijo bi bilo treba prenesti**

pooblastilo za sprejetje delegiranega akta, s katerim bi dopolnila to uredbo s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov, ki jih pripravi ESMA.

- (60) Izdajatelji bi morali zagotoviti zaupnost informacij, povezanih z vmesnimi koraki, kadar dogodek, do katerega naj bi prišlo s podaljšanim postopkom, še ni bil razkrit. Po razkritju tega dogodka se od izdajatelja ne bi smelo več zahtevati, da varuje zaupnost informacij, povezanih z vmesnimi koraki.
- █
- (64) V členu 19 Uredbe (EU) št. 596/2014 so določeni preventivni ukrepi proti zlorabi trga in, natančneje, trgovanju na podlagi notranjih informacij v zvezi z osebami, ki opravljajo poslovodne naloge, in osebami, ki so z njimi tesno povezane. Taki ukrepi segajo od obveščanja o poslih, izvedenih s finančnimi instrumenti zadevnega izdajatelja, do prepovedi izvajanja poslov s takimi instrumenti v določenih obdobjih. Zlasti člen 19(8) Uredbe (EU) št. 596/2014 določa, da morajo osebe, ki opravljajo poslovodne naloge, o poslih, ki v koledarskem letu presežejo prag 5 000 EUR, pa tudi o vseh poznejših poslih v istem letu obvestiti izdajatelja in pristojni organ. Uradna obvestila se v zvezi z izdajatelji nanašajo na posle, ki jih izvajajo osebe, ki opravljajo poslovodne naloge, ali osebe, ki so z njimi tesno povezane, za svoj račun, v zvezi z delnicami ali dolžniškimi instrumenti tega izdajatelja ali izvedenimi finančnimi instrumenti ali drugimi z njimi povezanimi finančnimi instrumenti. Poleg praga 5 000 EUR člen 19(9) Uredbe (EU) št. 596/2014 določa, da se lahko pristojni organi odločijo zvišati prag na 20 000 EUR.
- (65) Da bi se izognili nepotrebni zahtevi, da osebe, ki opravljajo poslovodne naloge, poročajo in da podjetja razkrijejo posle, ki za vlagatelje ne bi bili pomembni, je primerno zvišati prag za poročanje in s tem povezano razkritje s 5 000 EUR na 20 000 EUR, pristojnim organom pa omogočiti, da ta prag po potrebi ***znižajo na 10 000 EUR***.
- (66) Člen 19(11) Uredbe (EU) št. 596/2014 prepoveduje osebam, ki opravljajo poslovodne naloge, opravljanje poslov v 30 koledarskih dneh pred računovodskim poročanjem (zaprto obdobje) svojega podjetja, z delnicami ali dolžniškimi instrumenti izdajatelja ali izvedenimi finančnimi instrumenti ali drugimi z njimi povezanimi finančnimi instrumenti, razen če izdajatelj s tem soglaša in so izpolnjene posebne okoliščine. To izvzetje iz zahteve po zaprtem obdobju trenutno vključuje delniške sheme za zaposlene, varčevalne sheme ter kvalifikacije ali upravičenost delnic. Za spodbujanje skladnosti pravil med različnimi razredi sredstev bi bilo treba to izvzetje razširiti tako, da bi med izvzetimi shemami zaposlenih vključevalo tiste, ki se nanašajo na finančne instrumente, ki niso delnice, in da bi zajemalo tudi kvalifikacijo ali upravičenost instrumentov, ki niso delnice.
- (67) Nekateri posli ali dejavnosti, ki jih izvaja oseba, ki opravlja poslovodne naloge v zaprtem obdobju, se lahko nanašajo na nepreklicne dogovore, sklenjene zunaj zaprtega obdobja. Ti posli ali dejavnosti lahko izhajajo tudi iz pooblastila za neodvisno upravljanje premoženja, ki ga izvaja neodvisna tretja oseba na podlagi pooblastila za neodvisno upravljanje premoženja. Taki posli ali dejavnosti so poleg tega lahko posledica ustrezno odobrenih korporacijskih dejanj, ki ne pomenijo ugodne obravnave osebe, ki opravlja poslovodne naloge. Poleg tega so lahko ti posli ali dejavnosti posledica sprejemanja dediščine, daril in donacij ali uveljavljanja opcij, standardiziranih terminskih pogodb ali drugih izvedenih finančnih instrumentov, dogovorjenih zunaj

zaprtega obdobja. Vse take dejavnosti in posli načeloma ne vključujejo aktivnih naložbenih odločitev oseb, ki opravljajo poslovodne naloge. Prepoved takih poslov ali dejavnosti v celotnem zaprtem obdobju bi pretirano omejila svobodo oseb, ki opravljajo poslovodne naloge, saj ni tveganja, da bi imele koristi zaradi večje obveščenosti. Za zagotovitev, da prepoved trgovanja v zaprtem obdobju velja samo za posle ali dejavnosti, ki so odvisni od namerne naložbene dejavnosti osebe, ki opravlja poslovodne naloge, ta prepoved ne bi smela zajemati poslov ali dejavnosti, ki so odvisni od zunanjih dejavnikov ali ne vključujejo aktivnih naložbenih odločitev oseb, ki opravljajo poslovodne naloge.

- (68) Vse večje povezovanje trgov povečuje tveganje čezmejnih zlorab trga. Za zaščito integritete trgov bi morali pristojni organi hitro in pravočasno sodelovati, tudi z organom ESMA. Za okrepitev takega sodelovanja bi moral imeti ESMA možnost, da ukrepa na lastno pobudo **ali na zahtevo enega ali več pristojnih organov**, da bi olajšal sodelovanje pristojnih organov z možnostjo usklajevanja preiskave ali inšpekcijskega pregleda s čezmejnimi učinkom. Platforme za sodelovanje, ki jih je vzpostavil Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA), so se izkazale za koristne kot nadzorno orodje za povečanje izmenjave informacij in sodelovanja med organi. Zato je primerno uvesti možnost, da ESMA **na lastno pobudo ali na zahtevo enega ali več pristojnih organov** vzpostavi in usklajuje takšne platforme na področju trgov vrednostnih papirjev, kadar obstajajo pomisleki glede integritete ali dobrega delovanja trgov. Glede na močno povezanost finančnih in promptnih trgov bi moral imeti ESMA možnost, da takšne platforme vzpostavi tudi z javnimi organi, ki spremljajo veleprodajne blagovne trge, vključno z Agencijo za sodelovanje energetskih regulatorjev (ACER), kadar ti pomisleki vplivajo na finančne in promptne trge.
- (69) Spremljanje podatkov **o naročilih v večstranskih in dvostranskih trgovinskih sistemih** je ključno za nadzor tržne dejavnosti. Pristojni organi bi zato morali imeti enostaven dostop do podatkov, ki jih potrebujejo za svojo nadzorno dejavnost. Nekateri od teh podatkov se nanašajo na instrumente, s katerimi se trguje na mestu trgovanja **ali s strani sistematičnega internalizatorja** v drugi državi članici. Za učinkovitejši nadzor bi morali pristojni organi vzpostaviti mehanizem za stalno izmenjavo podatkov **o naročilih**. Ker ima obsežno strokovno znanje, bi moral ESMA pripraviti osnutke izvedbenih tehničnih standardov, ki bi določali ureditve, ki jih ta mehanizem zahteva za izmenjavo podatkov **o naročilih** med pristojnimi organi. Za zagotovitev, da je področje uporabe tega mehanizma za izmenjavo podatkov **o naročilih** sorazmerno z njegovo uporabo, bi morali biti k sodelovanju v tem mehanizmu zavezani le pristojni organi, ki nadzorujejo trge z visoko stopnjo čezmejne dejavnosti. Stopnjo čezmejne razsežnosti bi morala Komisija določiti z delegiranim aktom. Poleg tega bi se moral ta mehanizem za izmenjavo podatkov **o naročilih** najprej nanašati le na delnice, obveznice in standardizirane termenske pogodbe, ob upoštevanju pomena teh finančnih instrumentov v smislu čezmejnega trgovanja in tržne manipulacije. Vendar bi bilo treba za zagotovitev, da tak mehanizem za izmenjavo podatkov **o naročilih** upošteva razvoj na finančnih trgih in zmogljivost pristojnih organov za obdelavo novih podatkov, Komisijo pooblastiti, da razširi nabor instrumentov, katerih podatki **o naročilih** se lahko izmenjujejo prek tega mehanizma.

- (70) Spremljanje podatkov *o naročilih* je ključno za *učinkovit* nadzor trgov, ki ga izvajajo pristojni organi, *in za zagotavljanje celovitosti trga*. Za izboljšanje tega spremljanja s tehnološkim razvojem bi morali imeti pristojni organi možnost dostopa do podatkov *o naročilih glede katerega koli finančnega instrumenta, vključno s podatki s čezmejno razsežnostjo*, ne le na podlagi enkratne zahteve, temveč stalno. Poleg tega je treba za lažjo obdelavo podatkov *o naročilih* s strani nacionalnih pristojnih organov uskladiti obliko takih podatkov. *Podatki o naročilih bi morali obsegati vsaj podatke iz mest trgovanja ter navedbe interesov in ponudbe sistematičnih internalizatorjev*.
- (71) Upravne kazni, naložene v primerih kršitev, povezanih z ureditvijo razkritja (javno razkritje notranjih informacij, seznam oseb z dostopom do notranjih informacij in posli vodilnih delavcev), so določene kot najnižja možna vrednost najvišje kazni, kar državam članicam omogoča, da v nacionalnem pravu določijo višjo raven najvišjih kazni. Tveganje nenamerne kršitve zahtev po razkritju iz Uredbe (EU) št. 596/2014 in s tem povezanih upravnih kazni je pomemben dejavnik, ki podjetja odvrča od tega, da bi zaprosila za uvrstitev v trgovanje. Da bi se izognili pretiranemu bremenu za podjetja, zlasti MSP, bi morale biti kazni za kršitve, ki jih storijo pravne osebe v zvezi z zahtevami po razkritju, sorazmerne z velikostjo podjetja, pri čemer bi bilo treba upoštevati vse ustrezne okoliščine iz člena 31 Uredbe (EU) št. 596/2014. Te kazni bi bilo treba določiti na podlagi skupnega letnega prometa podjetja. Kazni, določene na podlagi absolutnih zneskov, bi se morale uporabljati le, če pristojni organi menijo, da bi bil znesek upravne kazni na podlagi skupnega letnega prometa nesorazmerno nizek glede na okoliščine iz člena 31 Uredbe (EU) št. 596/2014. V teh primerih je primerno tudi znižati najnižjo možno vrednost pri najvišji kazni za MSP, kot je izražena v absolutnih zneskih, da se zagotovi njihova sorazmerna obravnava.
- (72) Uredbe (EU) št. 596/2014, (EU) št. 600/2014 in (EU) 2017/1129 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (73) Pristojni organi bi morali pri obdelavi osebnih podatkov v okviru Uredbe (EU) št. 596/2014 ravnati v skladu z Uredbo (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta¹. ESMA bi moral pri obdelavi osebnih podatkov v okviru navedene uredbe upoštevati Uredbo (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta². ESMA in pristojni nacionalni organi *bi morali* zlasti hraniti osebne podatke le toliko časa, kolikor je potrebno za namene, za katere se osebni podatki obdelujejo.
- (74) Za podrobnejšo določitev zahtev iz te uredbe v skladu z njenimi cilji bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastilo, da v skladu s členom 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije sprejme akte v zvezi z revizijo oblike in vsebine prospekta, *opredelitvijo zmanjšanega obsega vsebine ter standardizirane oblike in zaporedja dokumenta EU*

¹ Uredba (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. aprila 2016 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov ter o razveljavitvi Direktive 95/46/ES (Splošna uredba o varstvu podatkov) (UL L 119, 4.5.2016, str. 1).

² Uredba (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2018 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov v institucijah, organih, uradih in agencijah Unije in o prostem pretoku takih podatkov ter o razveljavitvi Uredbe (ES) št. 45/2001 in Sklepa št. 1247/2002/ES (UL L 295, 21.11.2018, str. 39).

za rast, spodbujanjem zблиževanja pri pregledu in potrditvi prospekta s strani pristojnih organov, podrobnejšo opredelitvijo splošnih meril enakovrednosti za prospekte, ki jih pripravijo izdajatelji iz tretjih držav, določitev minimalne vsebine dogovorov o sodelovanju med organom ESMA in nadzornimi organi tretjih držav v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129 ter revizijo poenostavljene predloge za določitev seznama oseb, ki imajo dostop do notranjih informacij, in razširitvijo seznama finančnih instrumentov, da se pristojnim organom omogoči pridobitev podatkov ***o naročilih*** v skladu z Uredbo (EU) št. 596/2014. Zlasti je pomembno, da se Komisija pri svojem pripravljalnem delu ustrezno posvetuje, vključno na ravni strokovnjakov, in da se to posvetovanje izvede v skladu z načeli, določenimi v Medinstitucionalnem sporazumu z dne 13. aprila 2016 o boljši pripravi zakonodaje¹. Za zagotovitev enakopravnega sodelovanja pri pripravi delegiranih aktov Evropski parlament in Svet zlasti prejmeta vse dokumente sočasno s strokovnjaki iz držav članic, njihovi strokovnjaki pa se sistematično lahko udeležujejo sestankov strokovnih skupin Komisije, ki zadevajo pripravo delegiranih aktov. ***Pri naloga, ki jih opravlja, bi moral ESMA prevzemati vse bolj vodilno vlogo pri vzpostavljanju smernic in regulativnih tehničnih standardov, da bi dosegli prožnost in odzivnost na tržne razmere, pri tem pa še naprej zagotavljali zaščito vlagateljev.***

- (75) Ker ciljev te uredbe države članice ne morejo zadovoljivo doseči, saj je treba uvedene ukrepe v celoti uskladiti po vsej Uniji, temveč se ta cilj zaradi obsega in učinkov lažje doseže na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti iz člena 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta uredba ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Uredbe (EU) 2017/1129

Uredba (EU) 2017/1129 se spremeni:

- (1) člen 1 se spremeni:
- (a) odstavek 3 se črta;
 - (b) odstavek 4 se spremeni:
 - (i) vstavita se naslednji točki (da) in (db):
 - „(da) ponudbo vrednostnih papirjev, ki bodo uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP in so zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem trgu, če:
 - (i) v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot **30 %** števila vrednostnih papirjev, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem trgu; **ter**
 - (ii) **izdajatelj vrednostnih papirjev ni v postopku insolventnosti ali prestrukturiranja;**

¹ UL L 123, 12.5.2016, str. 1.

- (db) ponudbo vrednostnih papirjev, zamenljivih z vrednostnimi papirji, ki so že bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP vsaj 18 mesecev pred ponudbo novih vrednostnih papirjev, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:
 - (i) vrednostni papirji, ponujeni javnosti, niso izdani v zvezi s prevzemom na podlagi ponudbe za zamenjavo, združitve ali delitve;
 - (ii) izdajatelj vrednostnih papirjev ni v postopku insolventnosti ali prestrukturiranja;
 - (iii) dokument, ki vsebuje informacije iz Priloge IX, se vloži pri pristojnem organu matične države članice in da na voljo javnosti v skladu z ureditvami iz člena 21(2).“;
- (ii) v točki (j) se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:
 - ‘(j) nelastniške vrednostne papirje, ki jih kreditna institucija neprekinjeno ali redno izdaja, če je skupna združena vrednost ponujenih vrednostnih papirjev v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, nižja od 150 000 000 EUR za posamezno kreditno institucijo, pod pogojem, da ti vrednostni papirji.‘;
- (iii) točka (l) se črta;
- (iv) dodata se naslednja pododstavka:

„Dokument iz točke (db)(iii) je dolg največ 10 strani formata A4, kadar je natisnjen, predstavljen in oblikovan je tako, da je lahko čitljiv, velikost črk je ustrezna za branje, pripravljen pa je v uradnem jeziku matične države članice ali vsaj v enem od njenih uradnih jezikov ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ države članice.

Pri skupni združeni vrednosti ponudb vrednostnih papirjev javnosti iz točke (i), prvi pododstavek, se upošteva skupna združena vrednost vseh ponudb vrednostnih papirjev javnosti, ki so bile predstavljene v zadnjih 12 mesecih pred datumom začetka nove ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, razen za tiste ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, za katere velja katero koli drugo izvzetje iz obveznosti objave prospekta v skladu s prvim pododstavkom ali v skladu s členom 3(2).“;
- (c) odstavek 5 se spremeni:
 - (i) prvi pododstavek se spremeni:
 - (1) točki (a) in (b) se nadomestita z naslednjim:

„(a) vrednostni papirji, zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu, če v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot **30** % števila vrednostnih papirjev, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na istem reguliranem trgu;

- (b) delnice, ki so posledica pretvorbe ali zamenjave drugih vrednostnih papirjev ali izvajanja pravic, ki jih podeljujejo drugi vrednostni papirji, kadar tako nastale delnice spadajo v isti razred kot delnice, ki so že bile uvrščene v trgovanje na istem reguliranem trgu, in če tako nastale delnice v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot **30** % števila delnic istega razreda, ki so že bile uvrščene v trgovanje na istem reguliranem trgu, ob upoštevanju tretjega pododstavka;

■

(ba) vrednostni papirji, zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu vsaj zadnjih 18 mesecev pred uvrstitvijo novih vrednostnih papirjev v trgovanje, ■ če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (i) vrednostni papirji, ki bodo uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, niso izdani v zvezi s prevzemom na podlagi ponudbe za zamenjavo, združitve ali delitve;
- (ii) izdajatelj vrednostnih papirjev ni v postopku insolventnosti ali prestrukturiranja;
- (iii) dokument, ki vsebuje informacije iz Priloge IX, se vloži pri pristojnem organu matične države članice in da na voljo javnosti v skladu z ureditvami iz člena 21(2).“;

(3) v točki (i) se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

‘(i) nelastniške vrednostne papirje, ki jih kreditna institucija neprekinjeno ali redno izdaja, če je skupna združena vrednost ponujenih vrednostnih papirjev v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, nižja od 150 000 000 EUR za posamezno kreditno institucijo, pod pogojem, da ti vrednostni papirji:“;

(4) točki (j) in (k) se črtata;

(ii) v drugem pododstavku se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

Zahteva, da tako nastale delnice v obdobju 12 mesecev predstavljajo manj kot **30** % števila delnic istega razreda, ki so že bile uvrščene v trgovanje na istem reguliranem trgu, kot je navedeno v prvem pododstavku, točka (b), se ne uporablja v naslednjih primerih:“;

(iii) doda se naslednji *pododstavek*:

„Dokument iz točke (ba)(iii) je dolg največ 10 strani formata A4, kadar je natisnjen, predstavljen in oblikovan je tako, da je lahko čitljiv, velikost črk je ustrežna za branje, pripravljen pa je v uradnem jeziku matične države članice ali vsaj v enem od njenih uradnih jezikov ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ države članice.

■ “;

(d) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Izvzetja iz obveznosti objave prospekta, ki so določena v odstavkih 4 in 5, se lahko kombinirajo. Toda **teh izjem ni mogoče kombinirati z izjemo iz člena 3(2). Poleg tega se** izvzetja iz odstavka 5, prvi pododstavek, točki (a) in (b), ne smejo kombinirati, če bi lahko tako kombiniranje vodilo v takojšno ali odloženo uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu v obdobju 12 mesecev več kot 30 % števila delnic istega razreda, ki so že bile uvrščene v trgovanje na istem reguliranem trgu, in sicer brez objave prospekta.“

(da) doda se naslednji odstavek:

„7a. Da bi zagotovili enotne pogoje za izvajanje tega člena, ESMA pripravi osnutek regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi, kako se izračuna kumulativni znesek ponudb v predhodnih 12 mesecih pri preverjanju, ali so bili doseženi denarni pragovi iz odstavka 4, točka (j), in odstavka 5, točka (i.)

Ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, za katere je veljala katera od izjem glede obveznosti izdaje prospekta v skladu s prvim pododstavkom odstavka 4 tega člena ali v skladu s členom 3(2), se pri takšnem izračunu ne upoštevajo.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do... [12 mesecev po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta.*

* *Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).“;*

(2) člen 2 se spremeni:

(a) točka (z) se črta;

(b) dodajo se naslednje *točke*:

„(za) ‚elektronska oblika‘ pomeni elektronsko obliko, kot je opredeljena v členu 4(1), točka (62a), Direktive 2014/65/EU;“.

(zb) ‚delovni dnevi‘ pomeni delovne dneve zadevnega pristojnega organa brez nedelje in državnih praznikov, kot so opredeljeni v nacionalnem pravu, ki se uporablja za ta pristojni organ;

(zc) ‚prestrukturiranje‘ pomeni prestrukturiranje, kot je opredeljeno v členu 2(1), točka (1), Direktive (EU) 2019/1023 Evropskega parlamenta in Sveta;*

*(zd) ‚postopek v primeru insolventnosti‘ pomeni postopek v primeru insolventnosti, kot je opredeljen v členu 2, točka (4), Uredbe (EU) št. 2015/848 Evropskega parlamenta in Sveta**;*

* *Direktiva (EU) 2019/1023 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019 o okvirih preventivnega prestrukturiranja, odpustu dolgov in prepovedih opravljanja dejavnosti ter ukrepih za povečanje učinkovitosti postopkov glede prestrukturiranja, insolventnosti in odpusta dolgov ter o spremembi Direktive (EU) 2017/1132 (UL L 172, 26.6.2019, str. 18).*

** *Uredba (EU) 2015/848 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o postopkih v primeru insolventnosti (UL L 141, 5.6.2015, str. 19).“;*

(3) v členu 3 se odstavek 1 in 2 nadomestita z naslednjim:

„1. Brez poseganja v člen 1(4) in odstavek 2 tega člena se vrednostni papirji v Uniji ponudijo javnosti le po predhodni objavi prospekta v skladu s to uredbo.

2. Brez poseganja v člen 4 se ponudba vrednostnih papirjev javnosti *izvzame* iz obveznosti objave prospekta iz odstavka 1, če:

- (a) se za tako ponudbo ne zahteva uradno obvestilo v skladu s členom 25;
- (b) skupna združena vrednost za ponujene vrednostne papirje v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, je nižja od 12 000 000 EUR na izdajatelja ali ponudnika.

Z odstopanjem od točke (b) prvega pododstavka tega odstavka lahko države članice iz obveznosti objave prospekta iz odstavka 1 izvzamejo ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, pri katerih je skupna združena vrednost za ponujene vrednostne papirje v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, nižja od 5 000 000 EUR na izdajatelja ali ponudnika.

Države članice obvestijo Komisijo in ESMA, če se odločijo uporabiti prag za izjeme v višini 5 000 000 EUR, določen v drugem pododstavku. Države članice prav tako obvestijo Komisijo in ESMA, če se naknadno odločijo, da namesto tega sprejmejo prag za izjeme v višini 12 000 000 EUR iz prvega pododstavka, točka (b).

Pri skupni združeni vrednosti ponudb vrednostnih papirjev *javnosti* iz prvega pododstavka, točka (b), *in drugega pododstavka*, se upošteva skupna združena vrednost vseh *tekočih ponudb* in ponudb vrednostnih papirjev javnosti v zadnjih 12 mesecih pred datumom začetka nove ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, z izjemo tistih ponudb vrednostnih papirjev javnosti, *za katere je bil objavljen prospekt ali* za katere je veljalo katero koli izvzetje iz obveznosti objave prospekta v skladu s členom 1(4), prvi pododstavek.

Kadar je ponudba vrednostnih papirjev javnosti izvzeta iz obveznosti objave prospekta v skladu s prvim *ali drugim* pododstavkom, lahko država članica *od izdajatelja zahteva, da razkrije izvleček z informacijami iz člena 7(3) do (12) ter da javnosti da na voljo dokument z informacijami o poslu v skladu z ureditvami iz člena 21(2).“;*

(4) v členu 4 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Kadar je ponudba vrednostnih papirjev javnosti ali uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu izvzeta iz obveznosti objave prospekta v skladu s členom 1(4) ali (5) ali členom 3(2), ima izdajatelj, ponudnik ali oseba, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, pravico, da prostovoljno pripravi prospekt v skladu s to uredbo.“;

(5) v členu 5(1) se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Vsaka naknadna nadaljnja prodaja vrednostnih papirjev, ki so bili predhodno predmet ene ali več vrst ponudb vrednostnih papirjev javnosti, navedenih v členu 1(4), točke (a) do (db), se šteje za ločeno ponudbo, za določitev, ali je ta nadaljnja prodaja ponudba vrednostnih papirjev javnosti, pa se uporablja opredelitev pojma iz člena 2, točka (d). Za plasiranje vrednostnih papirjev prek finančnih posrednikov je obvezna objava prospekta, razen če se v zvezi s končnim plasiranjem uporablja eno od izvetij, navedenih v členu 1(4), točke (a) do (db).“;

(6) člen 6 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Brez poseganja v člene 14b(2), 15a(2) in 18(1) prospekt vsebuje potrebne informacije, ki so pomembne za to, da vlagatelj na njihovi podlagi preišljeno oceni.“;

(b) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Prospekt je dokument v standardizirani obliki, informacije, razkrite v prospektu, pa se predstavijo v standardiziranem zaporedju v skladu z delegiranimi akti iz člena 13(1). Informacije v prospektu so zapisane in predstavljene v jedrnatih in razumljivi obliki, ki omogoča preprosto analizo, pri čemer se upoštevajo dejavniki iz odstavka 1, drugi pododstavek, tega člena.“;

(c) dodajo se naslednji odstavki **1** :

„4. Prospekt, ki se nanaša na delnice in druge prenosljive vrednostne papirje, enakovredne delnicam v podjetjih, je največje dolžine 300 strani formata A4, kadar je natisnjen, zasnovan in oblikovan pa je tako, da je lahko čitljiv in je velikost črk ustrezna za branje.

5. Z odstopanjem od odstavkov 2 in 4 se, kadar se vrednostni papirji istega razreda uvrstijo v trgovanje na reguliranem trgu v Uniji in se hkrati ponudijo za vpis ali prodajo zaprtemu krogu dobro poučenih vlagateljev v jurisdikciji tretje države, ki zahteva objavo dokumenta o ponudbi v standardizirani obliki, se zahteve glede standardizirane oblike, standardiziranega zaporedja in največje dolžine ne uporabljajo za prospekt za sprejem teh vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu.

Kadar se uporablja odstopanje iz prvega pododstavka tega odstavka, prospekt vsebuje korelacijsko tabelo, v kateri je navedeno, kje so postavke, ki so del standardizirane oblike in zaporedja prospekta iz odstavka 2.

6. ESMA pripravi smernice o razumljivosti in uporabi jasnega izražanja v prospektih, da se zagotovijo jedrnate, jasne in uporabniku prijazne informacije;

ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, v katerih določi predlogo in obliko prospektov, vključno z velikostjo pisave in zahtevami glede sloga.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov predloži Komisiji do... [XX mesecev po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem izvedbenih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(7) člen 7 se spremeni:

(a) v odstavku 3 se doda naslednji pododstavek:

„Brez poseganja v prvi pododstavek tega odstavka se lahko predstavijo ali povzamejo informacije v obliki diagramov, grafov ali tabel.“;

(b) v odstavku 4 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Povzetek sestavljajo naslednji štiri oddelki v naslednjem vrstnem redu:“;

(c) odstavek 5 se spremeni:

(i) v prvem pododstavku se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Oddelek iz odstavka 4, točka (a), vsebuje naslednje informacije v naslednjem vrstnem redu:“;

(ii) v drugem pododstavku:

– uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„Vsebuje naslednja opozorila v naslednjem vrstnem redu:“;

– *doda se naslednja točka:*

„(fa) kadar je ustrezno, obvestilo, da je družba opredelila okoljska vprašanja kot pomemben dejavnik tveganja v skladu s členom 16.“;

(d) **█** odstavek 6 se spremeni:

(i) uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„Oddelek iz odstavka 4, točka (b), vsebuje naslednje informacije v naslednjem vrstnem redu:“;

(ii) v odstavku (a) se doda naslednja točka:

„(vi) kadar za izdajatelja velja člen 8 Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta, informacije o dejavnostih podjetja, ki se štejejo za okoljsko trajnostne v skladu s členoma 3 in 9 navedene uredbe.“;*

(iii) *data se naslednja pododstavka:*

ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, ki določajo vsebino in obliko predstavitve usklajenosti izdajatelja s taksonomijo iz odstavka 6, točka (a), točka (vi), ob upoštevanju različnih vrst podjetij in izdajateljev, pri čemer zagotovi, da so podatki primerljivi, jedrnat in razumljivi.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do... [12 mesecev po začetku veljavnosti te uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

* *Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).“;*

(e) odstavek 7 se spremeni:

(i) uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„Oddelek iz odstavka 4, točka (c), vsebuje naslednje informacije v naslednjem vrstnem redu:“;

(ii) peti pododstavek se nadomesti z naslednjim:

„Kadar povzetek vsebuje informacije iz točke (c), prvi pododstavek, se največja dolžina, določena v odstavku 3, poveča za eno dodatno stran formata A4, če obstaja samo en garant, ali za tri dodatne strani formata A4, če obstaja več garantov.“

(f) v odstavku 8 se uvodni stavek nadomesti z naslednjim:

„Oddelek iz odstavka 4, točka (d), vsebuje naslednje informacije v naslednjem vrstnem redu:“;

(g) odstavek 12a se črta;

(h) **vstavi** se naslednji odstavek **■** :

„12b. Z odstopanjem od odstavkov 3 do 12 tega člena prospekt EU za nadaljnje ponudbe, pripravljen v skladu s členom 14b, ali **prospekt** EU za rast, pripravljen v skladu s členom 15a, vključuje povzetek, pripravljen v skladu s tem odstavkom.

Povzetek prospekta EU za nadaljnje ponudbe ali **prospekta** EU za rast se pripravi kot kratek, jedrnat dokument z maksimalno dolžino **sedmih** strani formata A4, kadar je natisnjen.

Povzetek prospekta EU za nadaljnje ponudbe ali **prospekta** EU za rast ne vsebuje sklicevanja na druge dele prospekta oziroma ne vključuje informacij s sklicevanjem ter je skladen z naslednjimi zahtevami:

- (a) je zasnovan in oblikovan tako, da je lahko čitljiv, velikost črk pa je ustrezna za branje;
- (b) napisan je v jasnem, netehničnem, jedrnatem in za vlagatelje razumljivem jeziku in slogu, da je omogočeno lažje razumevanje informacij;
- (c) sestavljen je iz naslednjih štirih oddelkov v naslednjem vrstnem redu:
 - (i) uvod z vsemi informacijami iz odstavka 5 tega člena, vključno z opozorili in datumom potrditve **naknadnega** prospekta EU ali dokumenta EU za izdaje za rast;
 - (ii) ključne informacije o izdajatelju;
 - (iii) ključne informacije o vrednostnih papirjih, vključno s pravicami, ki izhajajo iz teh vrednostnih papirjev, in morebitnimi omejitvami teh pravic;
 - (iv) ključne informacije o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu ali o obojem;
 - (v) če je z vrednostnimi papirji povezano jamstvo, ključne informacije o garantu ter naravi in obsegu jamstva.

Brez poseganja v tretji pododstavek, točki (a) in (b), se lahko v povzetku prospekta EU za nadaljnje izdaje ali **prospekta** EU za rast predstavijo ali povzamejo informacije v obliki diagramov, grafov ali tabel.

Kadar povzetek prospekta EU za nadaljnje ponudbe ali **prospekta** EU za rast vsebuje informacije iz tretjega pododstavka, točka (c)(v), se največja dolžina, določena v drugem pododstavku, poveča za eno dodatno stran formata A4, če obstaja samo en garant, ali za tri dodatne strani formata A4, če obstaja več garantov.“;

(ha) doda se naslednji odstavek:

„13a. ESMA pripravi smernice o razumljivosti in uporabi jasnega izražanja v povzetkih, da se zagotovijo jedrnate, jasne in uporabniku prijazne informacije.

Da se zagotovijo enotni pogoji za uporabo tega člena, ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, v katerih določi predlogo in obliko povzetkov, vključno z velikostjo pisave in zahtevami glede sloga.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov predloži Komisiji do... [XX mesecev po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem izvedbenih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členom 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010. “;

(8) v členu 9(2) se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Ko pristojni organ izdajatelju za eno poslovno leto potrdi univerzalni registracijski dokument, se lahko naslednji univerzalni registracijski dokumenti pri pristojnem organu vložijo brez predhodne potrditve.“;

(9) v členu 11(2), drugi pododstavek, se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Vendar države članice zagotovijo, da nobena oseba ni civilno odgovorna izključno na podlagi povzetka v skladu s členom 7, vključno z njegovim morebitnim prevodom, razen če:“;

(10) člen 13 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) prvi pododstavek se nadomesti z naslednjim:

„Komisija *do ... [18 mesecev od datuma začetka veljavnosti te uredbe o spremembi]* sprejme delegirane akte v skladu s členom 44, da dopolni to uredbo v zvezi s standardizirano obliko in standardiziranim zaporedjem prospekta, osnovnim prospektom in končnimi pogoji ter seznamami, v katerih so določene posebne informacije, ki jih je treba vključiti v prospekt, vključno z LEI in ISIN, da se prepreči podvajanje informacij, kadar prospekt sestavlja več ločenih dokumentov.“;

(ii) v drugem pododstavku se dodata se točki (f) in (g):

„(f) ali mora izdajatelj *lastniških vrednostnih papirjev* predložiti poročilo o trajnostnosti skupaj s povezanim mnenjem o zanesljivosti v skladu z *direktivama* 2004/109/ES* in **█** 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta**“;

(g) ali se nelastniški vrednostni papirji, ponujeni javnosti ali uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, oglašujejo tako, da se upoštevajo okoljski, socialni ali upravljavski dejavniki ali da se dosejajo okoljski, socialni ali upravljavski cilji.

(*iii*) *doda se naslednji pododstavek:*

*Za namene točke drugega pododstavka, točka (g), Komisija uskladi kakršne koli zahteve glede razkritja okoljskih, socialnih ali upravljavskih vidikov z določbami iz Uredbe (EU) 2023/... Evropskega parlamenta in Sveta***.“;*

█

(b) v odstavku 2 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

Komisija sprejme delegirane akte v skladu s členom 44, da dopolni to uredbo z oblikovanjem seznama, v katerem je določen najmanjši obseg informacij, ki jih je treba vključiti v univerzalni registracijski dokument.“;

(c) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Delegirani akti iz odstavkov 1 in 2 so skladni s prilogami I, II in III k tej uredbi.“;

* *Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah Direktive 2001/34/ES (UL L 390, 31.12.2004, str. 38).*

** *Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).*

*** *Uredba (EU) 2023/... Evropskega parlamenta in Sveta o evropskih zelenih obveznicah in neobveznih razkritjih za obveznice, ki se tržijo kot okoljskotrajnostne, in obveznice, vezane na trajnostnost (UL L ..., ELI:...).*“;

(11) člena 14 in 14a se črtata;

(12) vstavi se naslednji člen 14b:

„Člen 14b

Prospekt EU za nadaljnje ponudbe

1. V primeru ponudbe vrednostnih papirjev javnosti ali uvrstitve vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu lahko prospekt EU za nadaljnje ponudbe pripravijo naslednje osebe:

- (a) izdajatelji, katerih vrednostni papirji so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP vsaj 18 mesecev pred ponudbo ali uvrstitvijo novih vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu;
- (b) ponudniki vrednostnih papirjev, ki so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP vsaj zadnjih 18 mesecev pred ponudbo vrednostnih papirjev javnosti.

Z odstopanjem od prvega pododstavka izdajatelj, ki ima v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP uvrščene samo nelastniške vrednostne papirje, ne sme pripraviti prospekta EU za nadaljnje ponudbe za uvrstitev lastniških vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu.

2. Z odstopanjem od člena 6(1) in brez poseganja v člen 18(1) prospekt EU za nadaljnje ponudbe vsebuje vse informacije, ki jih vlagatelji potrebujejo za razumevanje naslednjega:

- (a) obete in finančno uspešnost izdajatelja in morebitne znatne spremembe v njegovem finančnem in poslovnem položaju, do katerih je prišlo po koncu zadnjega poslovnega leta;
- (b) bistvene informacije o vrednostnih papirjih, vključno s pravicami, povezanimi z njimi, in morebitnimi omejitvami teh pravic;
- (c) razloge za izdajo in njen vpliv na izdajatelja, vključno na njegovo splošno kapitalsko strukturo, ter uporabe prihodkov.

3. Informacije, ki jih vsebuje prospekt EU za nadaljnje ponudbe, se zapišejo in predstavijo v jedrnatih in razumljivi obliki, ki omogoča preprosto analizo, in vlagateljem omogočajo[¶], da sprejmejo premišljeno odločitev o naložbi ob upoštevanju predpisanih informacij, ki so bile že razkrite javnosti na podlagi Direktive 2004/109/ES, kjer je primerno, Uredbe (EU) št. 596/2014 in informacije iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565[¶], kjer je primerno.

4. Prospekt EU za nadaljnje ponudbe se pripravi kot en dokument, ki vsebuje minimalne informacije iz Priloge IV ali Priloge V, odvisno od vrst vrednostnih papirjev.

5. Prospekt EU za nadaljnje ponudbe, ki se nanaša na delnice in druge prenosljive vrednostne papirje, enakovredne delnicam v podjetjih, je maksimalne dolžine 50 strani formata A4, kadar je natisnjen, zasnovan in oblikovan pa je tako, da je lahko čitljiv in je velikost črk ustrezna za branje.

6. Povzetek, informacije, vključene s sklicevanjem v skladu s členom 19 te uredbe, ali dodatne informacije, ki jih je treba predložiti, kadar ima izdajatelj zapleteno finančno preteklost ali je sprejel znatno finančno obveznost, kot je navedeno v členu 18 Delegirane uredbe (EU) 2019/980, se ne upoštevajo pri največji dolžini iz odstavka 5 tega člena.

7. Prospekt EU za nadaljnje ponudbe je dokument v standardizirani obliki, informacije, razkrite v prospektu EU za nadaljnje ponudbe, pa so predstavljene v standardiziranem zaporedju v skladu z vrstnim redom razkritja, določenim v Prilogi IV ali Prilogi V, odvisno od vrst vrednostnih papirjev.

7a. Komisija do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te uredbe o spremembi] sprejme delegirane akte v skladu s členom 44, da dopolni to uredbo z opredelitvijo vsebine, oblike in zaporedja prospekta EU za nadaljnje ponudbe, pa tudi zmanjšane obsega vsebine in standardizirane oblike posebnega povzetka.

Navedeni delegirani akti temeljijo na prilogah IV in V.

[¶] Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (UL L 87, 31.3.2017, str. 1).“;

(13) člen 15 se črta;

(14) vstavi se naslednji člen 15a:

***„Člen 15a
Prospekt EU za rast***

1. Brez poseganja v člen 1(4) in člen 3(2) v primeru ponudbe vrednostnih papirjev javnosti **lahko** naslednje osebe pripravijo **prospekt** EU za rast, če nimajo vrednostnih papirjev, uvrščenih v trgovanje na reguliranem trgu:

- (a) MSP;
- (b) izdajatelji, ki niso MSP in katerih vrednostni papirji so ali bodo uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP;
- (c) izdajatelji, razen tistih iz točk (a) in (b), kadar skupna združena vrednost ponudbe vrednostnih papirjev javnosti v Uniji, izračunana v obdobju 12 mesecev, ne presega 50 000 000 EUR in če taki izdajatelji nimajo vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje v večstranskem sistemu trgovanja, in so imeli v preteklem poslovnem letu v povprečju do 499 zaposlenih;
- (d) ponudniki vrednostnih papirjev, ki so jih izdali izdajatelji iz točk (a) in (b).

Z odstopanjem od prvega pododstavka lahko osebe iz točk (a) in (b) navedenega pododstavka, katerih vrednostni papirji so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP vsaj zadnjih 18 mesecev, pripravijo prospekt EU za nadaljnje ponudbe v primeru ponudbe vrednostnih papirjev javnosti ali uvrstitve v trgovanje na reguliranem trgu, če ti izdajatelji nimajo vrednostnih papirjev, ki so že bili uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu.

Pri skupni združeni vrednosti ponudb vrednostnih papirjev javnosti iz prvega pododstavka, točka (c), se upošteva skupna združena vrednost vseh **tekočih ponudb in** ponudb vrednostnih papirjev javnosti, ki so bile predstavljene v zadnjih 12 mesecih pred datumom začetka nove ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, razen za **tiste** ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, za katere velja katero koli izvzetje iz obveznosti objave prospekta v skladu s členom 1(4), prvi pododstavek, ali v skladu s členom 3(2), **ter ponudbe, za katere je bil objavljen prospekt.**

2. Z odstopanjem od člena 6(1) in brez poseganja v člen 18(1) **prospekt** EU za rast vsebuje ustrezne informacije v zmanjšanem in sorazmernem obsegu, ki jih vlagatelji potrebujejo, da lahko razumejo:

- (a) obete in finančno uspešnost izdajatelja in morebitne znatne spremembe v njegovem finančnem in poslovnem položaju, do katerih je prišlo po koncu zadnjega poslovnega leta, če obstajajo, ter njegovo strategijo za rast;
- (b) bistvene informacije o vrednostnih papirjih, vključno s pravicami, povezanimi z njimi, in morebitnimi omejitvami teh pravic;
- (c) razloge za izdajo in njen vpliv na izdajatelja, njegovo splošno kapitalsko strukturo, ter uporabo prihodkov.

3. Informacije, ki jih vsebuje **prospekt** EU za rast, se zapišejo in predstavijo v jedrnatih in razumljivi obliki, ki vlagateljem, zlasti malim vlagateljem, omogoča preprosto analizo, da sprejmejo premišljeno odločitev o naložbi.

4. **Prospekt** EU za rast se pripravi kot en dokument, ki vsebuje informacije iz Priloge VII ali Priloge VIII, odvisno od vrst vrednostnih papirjev.

5. **Prospekt** EU za rast, ki se nanaša na delnice in druge prenosljive vrednostne papirje, enakovredne delnicam v podjetjih, je maksimalne dolžine 75 strani formata A4, kadar je natisnjen, zasnovan in oblikovan pa je tako, da je lahko berljiv in je velikost črk ustrezna za branje.

6. Povzetek, informacije, vključene s sklicevanjem v skladu s členom 19, ali dodatne informacije, ki jih je treba predložiti, kadar ima izdajatelj zapleteno finančno preteklost ali je sprejel znatno finančno obveznost, kot je navedeno v členu 18 Delegirane uredbe (EU) 2019/980, se ne upoštevajo pri največji dolžini iz odstavka 5 tega člena.

7. **Prospekt** EU za rast je dokument v standardizirani obliki, informacije, razkrite v **prospektu** EU za rast, pa so predstavljene v standardiziranem zaporedju v skladu z vrstnim redom razkritja, določenega v Prilogi VII ali Prilogi VIII, odvisno od vrst vrednostnih papirjev.“;

7a. Komisija do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te uredbe o spremembi] sprejme delegirane akte v skladu s členom 44, da dopolni to uredbo z opredelitvijo zmanjšanega obsega vsebine, standardizirane oblike in zaporedja prospekta EU za rast, pa tudi zmanjšanega obsega vsebine in standardizirane oblike posebnega povzetka.

Navedeni delegirani akti temeljijo na prilogah VII in VIII.

(15) v členu 16 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

“1. Dejavniki tveganja, navedeni v prospektu, so omejeni na tveganja, ki so specifična za izdajatelja in za vrednostne papirje ter so pomembna za sprejetje premišljene odločitve o naložbi, kot potrjuje vsebina prospekta.

Prospekt ne vsebuje dejavnikov tveganja, ki so splošni, se uporabljajo le kot izjave o omejitvi odgovornosti ali ne dajejo dovolj jasne predstave o specifičnih dejavniki tveganja, ki jih morajo vlagatelji poznati.

Izdajatelji, ponudniki ali osebe, ki prosijo za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, pri pripravi prospekta ocenijo pomembnost dejavnikov tveganja glede na to, kako verjetno je, da se bodo pojavili, in kakšno razsežnost negativnih posledic je mogoče pričakovati.

Izdajatelj, ponudnik ali oseba, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, ustrezno opiše vsak dejavnik tveganja in pojasni, kako ta dejavnik tveganja vpliva na izdajatelja ali na vrednostne papirje, ki se ponujajo ali bodo uvrščeni v trgovanje. Izdajatelji, ponudniki ali osebe, ki prosijo za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, lahko po lastni izbiri razkrijejo tudi oceno pomembnosti dejavnikov tveganja iz tretjega pododstavka z uporabo kakovostne lestvice nizkega, srednjega ali visokega tveganja.

Dejavniki tveganja so glede na svojo naravo predstavljeni v omejenem številu kategorij. **V posamezni kategoriji so v skladu z oceno, predvideno v tretjem pododstavku, najprej navedeni najpomembnejši dejavniki tveganja.**“;

(16) člen 17 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se točka (a) nadomesti z naslednjim:

- „(a) se lahko sprejetje nakupa ali vpisa vrednostnih papirjev umakne najmanj **dva trgovalna** dneva po vložitvi končne cene ponudbe ali količine vrednostnih papirjev, ki bodo ponujeni javnosti, ali“;

■
(17) člen 19 se spremeni:

(a) prvi pododstavek odstavka 1 se spremeni:

(i) uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„Informacije, ki jih je treba vključiti v prospekt v skladu s to uredbo in delegiranimi akti, sprejetimi na njeni podlagi, se **lahko** s sklicevanjem vključijo v navedeni prospekt, kadar so bile predhodno ali istočasno elektronsko objavljene, se navedejo v jeziku, ki izpolnjuje zahteve iz člena 27, in jih vsebuje eden od naslednjih dokumentov:“;

(ii) točka (b) se nadomesti z naslednjim:

„(b) dokumenti iz člena 1(4), prvi pododstavek, točke (db) in (f) do (i), in iz člena 1(5), prvi pododstavek, točke (ba) in (e) do (h);“;

(iii) točka (f) se nadomesti z naslednjim:

„(f) poslovna poročila iz poglavij 5 in 6 Direktive 2013/34/EU, vključno s poročanjem o trajnostnosti, kadar je ustrezno;“;

(b) vstavi **se** odstavek 1a:

„1a. Informacije, ki jih ni treba vključiti v prospekt, se lahko še vedno prostovoljno vključijo v prospekt s sklicevanjem, kadar so bile predhodno ali istočasno elektronsko objavljene, se navedejo v jeziku, ki izpolnjuje zahteve iz člena 27, in jih vsebuje eden od dokumentov iz odstavka 1, prvi pododstavek. “;

■
(ba) doda naslednji odstavek:

„4a. Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje delegiranih aktov v skladu s členom 44 za dopolnitev te uredbe v zvezi z vključitvijo informacij iz odstavka 1 v prospekte za sprejem v trgovanje na reguliranem trgu v primerih, ko so vrednostni papirji istega razreda hkrati ponujeni za vpis in se prodajajo zaprtemu krogu.“;

(18) člen 20 se spremeni:

(a) odstavek 6a se črta;

(b) vstavi se naslednji odstavek ■ :

„6b. Z odstopanjem od odstavkov 2 in 4 se roki iz odstavka 2, prvi pododstavek, in iz odstavka 4 skrajšajo na **osem trgovalnih** dni za prospekt EU za nadaljnje

ponudbe. Izdajatelj obvesti pristojni organ o predložitvi vloge v potrditev vsaj pet *trgovskih* dni pred predvidenim datumom predložitve.“;

(c) odstavek 11 se nadomesti z naslednjim:

„11. Komisija je pooblaščenca, da sprejme delegirane akte v skladu s členom 44, za dopolnitev te uredbe z natančno določitvijo meril za pregled prospektov, zlasti glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti informacij, ki jih ti vsebujejo, postopkov za potrditev prospekta in vsega naslednjega:

- (a) okoliščin, v katerih lahko pristojni organ uporabi dodatna merila za pregled prospektov, kadar meni, da je to potrebno za zaščito vlagateljev, in vrste dodatnih informacij, katerih razkritje se lahko zahteva v teh okoliščinah;
- (b) posledic za pristojni organ, ki ne sprejme odločitve o prospektu iz odstavka 2, drugi pododstavek;
- (c) najdaljšega roka, v katerem mora pristojni organ dokončati pregled prospekta in sprejeti odločitev o tem, ali se navedeni prospekt potrdi ali zavrne, postopek pregleda pa se zaključi.

Pristojni nacionalni organi ne zahtevajo dodatne dokumentacije, ki presega dokumentacijo, ki se zahteva v skladu s členi 6, 14b in 15a za pripravo prospekta, prospekta EU za nadaljnje ponudbe in prospekta EU za rast oziroma ki se zahteva v skladu z okoliščinami iz točke (a) prvega pododstavka tega odstavka.

Najdaljši časovni okvir iz točke (c) vključuje vse zahteve pristojnega organa, da izdajatelj spremenijo prospekt ali zagotovijo dodatne informacije, kot je navedeno v odstavku 4.“;

(d) odstavek 13 se nadomesti z naslednjim:

„13. Brez poseganja v člen 30 Uredbe (EU) št. 1095/2010 ESMA vsaj enkrat na **dve leti** organizira in izvede vsaj en medsebojni strokovni pregled postopkov pregleda in potrditve pristojnih organov, vključno z medsebojnim uradnim obveščanjem pristojnih organov o potrditvi. Z medsebojnim strokovnim pregledom se oceni tudi vpliv različnih pristopov pristojnih organov k pregledu in potrditvi na zmožnost izdajateljev, da zbirajo kapital v Uniji. Poročilo o medsebojnem strokovnem pregledu se objavi do ... [**dve leti od datuma** začetka veljavnosti te uredbe] in nato vsaki **dve leti**. ESMA v okviru medsebojnega strokovnega pregleda upošteva nasvete interesne skupine za vrednostne papirje in trge iz člena 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(19) člen 21 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Če prva ponudba javnosti vključuje razred delnic, ki je prvič uvrščen v trgovanje na reguliranem trgu, je prospekt na voljo javnosti vsaj **tri trgovske** dni pred zaključkom ponudbe.“;

(b) odstavek 5a se črta;

(c) vstavita se naslednja odstavka 5b in 5c:

„5b. Prospekt EU za nadaljnje ponudbe se ločeno razvrsti v mehanizem za shranjevanje iz odstavka 6.

5c. **Prospekt** EU za rast se razvrsti v mehanizem za shranjevanje iz odstavka 6 tako, da se razlikuje od drugih vrst prospektov.“;

(d) odstavek 11 se nadomesti z naslednjim:

„11. Izdajatelj, ponudnik, oseba, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, ali finančni posredniki, ki plasirajo ali prodajajo vrednostne papirje, vsakemu potencialnemu vlagatelju na zahtevo brezplačno zagotovijo izvod prospekta v elektronski obliki.“

(20) člen 23 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Kadar se prospekt nanaša na ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, imajo vlagatelji, ki so pred objavo dodatka že soglašali z nakupom ali vpisom vrednostnih papirjev, pravico, da v **dveh trgovalnih** dneh po objavi dodatka umaknejo sprejetje ponudbe, če se je pred iztekom obdobja ponudbe ali izročitvijo vrednostnih papirjev, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, pojavil ali bil ugotovljen bistven nov dejavnik, pomembna napaka ali pomembna netočnost iz odstavka 1. Izdajatelj ali ponudnik lahko ta rok podaljša. Končni datum pravice do umika se navede v dodatku.

Dodatek vsebuje vidno izjavo o pravici do umika, v kateri je jasno navedeno vse od naslednjega:

- (a) pravica do umika se podeli le tistim vlagateljem, ki so z nakupom ali vpisom vrednostnih papirjev soglašali že pred objavo dodatka, in kadar vrednostni papirji vlagateljem še niso bili izročeni, ko se je pojavil ali je bil ugotovljen bistven nov dejavnik, pomembna napaka ali pomembna netočnost;
- (b) obdobje, v katerem lahko vlagatelji uveljavljajo svojo pravico do umika;
- (c) s kom lahko vlagatelji stopijo v stik, če želijo uveljavljati pravico do umika.“;

(b) odstavek 2a se črta;

(c) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Kadar vlagatelji prek finančnega posrednika kupijo ali vpišejo vrednostne papirje med potrditvijo prospekta in iztekom obdobja prve ponudbe, ta finančni posrednik:

- (a) te vlagatelje obvesti o možnosti, da bo objavljen dodatek, kje in kdaj naj bi bil objavljen, ter da jim bo v tem primeru pomagal pri uveljavljanju njihove pravice do umika sprejetja ponudbe;
- (b) te vlagatelje obvesti; v tem primeru bi finančni posrednik navezal stik z njimi prek elektronskih sredstev v skladu z drugim pododstavkom, da jih obvesti, da je bil objavljen dodatek, če so se ti strinjali, da se z njimi vzpostavi stik prek elektronskih sredstev;

- (c) tistim vlagateljem, ki soglašajo, da se stik z njimi vzpostavi samo na druge načine kot prek elektronskih sredstev, ponudi možnost izbire stika prek elektronskih sredstev samo za namen prejema obvestila o objavi dodatka;
- (d) opozori tiste vlagatelje, ki se ne strinjajo z elektronskim stikom in zavrnejo možnost stika prek elektronskih sredstev iz točke (c), naj spremljajo spletno mesto izdajatelja ali finančnega posrednika do zaključka obdobja ponudbe ali izročitve vrednostnih papirjev, odvisno od tega, kaj se zgodi prej, da preverijo, ali je objavljen dodatek.

Kadar imajo vlagatelji iz prvega pododstavka tega odstavka pravico do umika iz odstavka 2, finančni posrednik z njimi elektronsko naveže stik do konca prvega **trgovalnega** dne po dnevu objave dodatka.

Kadar se vrednostni papirji kupijo ali vpišejo neposredno pri izdajatelju, ta vlagatelje obvesti o možnosti, da bo objavljen dodatek, kje naj bi bil objavljen, ter da bi lahko imeli v tem primeru pravico do umika sprejetja ponudbe.“;

- (d) odstavek 3a se črta;
- (e) vstavi se naslednji odstavek 4a:

„4a. Dodatek k osnovnemu prospektu se ne uporablja za uvedbo nove vrste vrednostnega papirja, za katerega potrebne informacije niso bile vključene v navedeni osnovni prospekt, **razen če to zahteva sodni postopek.**“

- (f) doda se naslednji odstavek 8:

„8. ESMA do ... [**18 mesecev od** začetka veljavnosti te uredbe] pripravi smernice za opredelitev okoliščin, v katerih se šteje, da se z dodatkom uvaja nova vrsta vrednostnega papirja, ki še ni opisana v osnovnem prospektu.“;

(21) člen 27 se spremeni:

- (a) odstavka 1 in 2 se nadomestita z naslednjim:

„1. Kadar ponudba vrednostnih papirjev javnosti poteka ali kadar se za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu zaprosi v državi članici, se prospekt pripravi bodisi v jeziku, ki ga sprejme pristojni organ matične države članice, bodisi v jeziku, ki se običajno uporablja na področju mednarodnih financ, pri čemer je izbira prepuščena izdajatelju, ponudniku ali osebi, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu.

Povzetek iz člena 7 je na voljo v uradnem jeziku matične države članice ali vsaj v enem od njenih uradnih jezikov ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ zadevne države članice. Ta pristojni organ ne zahteva prevoda katerega koli drugega dela prospekta.

2. Kadar ponudba vrednostnih papirjev javnosti poteka ali kadar se za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu zaprosi v eni ali več državah članicah, se prospekt pripravi bodisi v jeziku, ki ga sprejmejo pristojni organi vsake od navedenih držav članic, bodisi v jeziku, ki se običajno uporablja na področju mednarodnih financ, pri čemer je izbira prepuščena izdajatelju, ponudniku ali osebi, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu.

Povzetek iz člena 7 je na voljo v uradnem jeziku vsake države članice ali vsaj v enem od uradnih jezikov vsake države članice ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ vsake države članice. Države članice ne zahtevajo prevoda katerega koli drugega dela prospekta.“;

- (b) odstavek 3 se črta;
- (c) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Končni pogoji se pripravijo v istem jeziku kot potrjen osnovni prospekt.

Povzetek posamezne izdaje je na voljo v uradnem jeziku matične države članice ali vsaj v enem od njenih uradnih jezikov ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ zadevne države članice.

Kadar se končni pogoji v skladu s členom 25(4) sporočijo pristojnemu organu države članice gostiteljice ali če obstaja več kot ena država članica gostiteljica, je povzetek posamezne izdaje, priložen končnim pogojem, na voljo v uradnem jeziku oziroma vsaj enem od uradnih jezikov države članice gostiteljice ali v drugem jeziku, ki ga sprejme pristojni organ države članice gostiteljice v skladu z odstavkom 2, drugi pododstavek.“;

- (22) člen 29 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 29
Enakovrednost

1. Izdajatelj iz tretje države lahko zaprosi za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu s sedežem v Uniji po predhodni objavi prospekta, ki je pripravljen in potrjen v skladu z nacionalno zakonodajo izdajatelja iz tretje države in za katerega velja nacionalna zakonodaja ■ tretje države, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) Komisija je sprejela izvedbeni akt v skladu z odstavkom 5;
- (b) izdajatelj iz tretje države je vložil prospekt pri pristojnem organu matične države članice;
- (c) izdajatelj iz tretje države je predložil pisno potrdilo, da je prospekt potrdil nadzorni organ tretje države, ter kontaktne podatke tega organa;
- (d) prospekt izpolnjuje vse zahteve glede jezika iz člena 27;
- (e) vsi zadevni oglasi, ki jih v Uniji razširja izdajatelj iz tretje države, izpolnjujejo zahteve iz člena 22(2) do (5);
- (f) ESMA je v skladu s členom 30 sklenil dogovore o sodelovanju z ustreznimi nadzornimi organi tretje države ■ .

2. Izdajatelj iz tretje države lahko tudi ponudi vrednostne papirje javnosti v Uniji po predhodni objavi prospekta, ki je pripravljen in potrjen v skladu z nacionalno zakonodajo izdajatelja iz tretje države in za katerega velja nacionalna zakonodaja ■ tretje države, če so izpolnjeni vsi pogoji iz odstavka 1, točke (a) do (f), in če ponudbo vrednostnih papirjev javnosti spremlja uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP s sedežem v Uniji.

3. Kadar izdajatelj iz tretje države v skladu z odstavkoma 1 in 2 ponudi vrednostne papirje javnosti ali zaprosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu v državi članici, ki ni matična država članica, se uporabljajo zahteve iz členov 24, 25 in 27.

4. Kadar so izpolnjena vsa merila iz odstavkov 1 in 2, ima izdajatelj iz tretje države pravice in vse obveznosti v skladu s to uredbo pod nadzorom pristojnega organa matične države članice.

5. Komisija lahko v skladu s postopkom pregleda iz člena 45(2) sprejme izvedbeni akt, v katerem določi, da pravni in nadzorni okvir tretje države zagotavlja, da prospekt, pripravljen v skladu z nacionalno zakonodajo te tretje države (v nadaljnjem besedilu: prospekt tretje države), izpolnjuje pravno zavezujoče zahteve, ki so enakovredne zahtevam iz te uredbe, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) pravno zavezujoče zahteve tretje države zagotavljajo, da prospekt tretje države vsebuje potrebne informacije, ki vlagateljem omogočajo sprejetje premišljene odločitve o naložbi na enakovreden način kot zahteve iz te uredbe;
- (b) kadar je malim vlagateljem omogočeno vlaganje v vrednostne papirje, za katere je pripravljen prospekt tretje države, navedeni prospekt vsebuje povzetek s ključnimi informacijami, ki jih mali vlagatelji potrebujejo za razumevanje narave in tveganj izdajatelja, vrednostnih papirjev in, kjer je primerno, garanta ter ki ga je treba brati skupaj z drugimi deli navedenega prospekta;
- (c) zakoni in drugi predpisi tretje države o civilni odgovornosti se uporabljajo za osebe, odgovorne za informacije, navedene v prospektu, vključno vsaj z izdajateljem ali njegovimi administrativnimi, upravnimi ali nadzornimi organi, ponudnikom, osebo, ki prosi za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, in, kjer je primerno, garantom;
- (d) pravno zavezujoče zahteve tretje države določajo veljavnost prospekta tretje države in obveznost dopolnitve prospekta tretje države, kadar bi lahko bistven nov dejavnik, pomembna napaka ali pomembna netočnost informacij, vključenih v navedeni prospekt, vplivali na oceno vrednostnih papirjev, pa tudi na pogoje, pod katerimi lahko vlagatelji uveljavljajo svoje pravice do umika v takem primeru;
- (e) nadzorni okvir tretje države za pregled in potrditev prospektov tretjih držav ter ureditve za objavo prospektov tretjih držav imajo enakovreden učinek kot določbe iz členov 20 in 21.

Komisija lahko uporabo takega izvedbenega akta pogojuje z dejanskim in neprekinjenim izpolnjevanjem vseh zahtev iz navedenega izvedbenega akta s strani tretje države.

6. Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov v skladu s členom 44, da dopolni to uredbo s podrobnejšo opredelitvijo meril iz odstavka 5.“;

(23) člen 30 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. ESMA za namen člena 29 in po potrebi za namen člena 28 sklene dogovore o sodelovanju z nadzornimi organi tretjih držav glede izmenjave informacij med organom ESMA in zadevnimi nadzornimi organi tretjih držav ter izvrševanja obveznosti, ki izhajajo iz te uredbe, v tretjih državah, razen če je zadevna tretja država v skladu z delegiranim aktom iz člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849

Evropskega parlamenta in Sveta^{*I}, na seznamu jurisdikcij, ki imajo v svojih nacionalnih ureditvah za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma strateške pomanjkljivosti, ki bistveno ogrožajo finančni sistem Unije, **oziroma razen če je zadevna tretja država navedena v Prilogi I ali II k seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene**. Navedeni dogovori o sodelovanju zagotavljajo učinkovito izmenjavo informacij, kar pristojnim organom omogoča, da svoje naloge opravljajo v skladu s to uredbo.

^{*I} Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).“;

(b) odstavek 2 se črta;

(c) odstavka 3 in 4 se nadomestita z naslednjim:

„3. ESMA sklene dogovore o sodelovanju glede izmenjave informacij z nadzornimi organi tretjih držav le, kadar za razkrite informacije veljajo določbe glede varovanja poslovne skrivnosti, ki so vsaj enakovredne določbam iz člena 35. Taka izmenjava informacij je namenjena opravljanju nalog pristojnih organov.

4. Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov v skladu s členom 44 za dopolnitev te uredbe z določitvijo minimalne vsebine dogovorov o sodelovanju iz odstavka 1 in predloge dokumenta, ki se uporabi za take dogovore o sodelovanju.“;

(24) v členu 38(1), prvi pododstavek, se točka (a) nadomesti z naslednjim:

„(a) kršitve členov 3, 5 in 6, člena 7(1) do (11) in (12b), členov 8 do 10, člena 11(1) in (3), člena 14b(1), člena 15a(1), člena 16(1), (2) ter (3), členov 17 in 18, člena 19(1) do (3), člena 20(1), člena 21(1) do (4) in (7) do (11), člena 22(2) do (5), člena 23(1), (2), (3), (4a) in (5) ter člena 27;“;

(25) v členu 40 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Za namene člena 20 se pravica do pritožbe uporablja tudi, kadar pristojni organ niti ni sprejel odločitve o potrditvi ali zavrnitvi vloge za potrditev niti ni v zvezi s to vlogo zaprosil za spremembe ali dodatne informacije v rokih iz člena 20(2), (3), (6) in (6b).“

(26) člen 44 se spremeni:

(a) odstavka 2 in 3 se nadomestita z naslednjim:

„2. Pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov iz člena 1(7), člena 9(14), člena 13(1) in (2), člena 16(5), člena 20(11), člena 29(6) in člena 30(4) se prenese na Komisijo za nedoločen čas od 20. julija 2017.

3. Prenos pooblastil iz člena 1(7), člena 9(14), člena 13(1) in (2), člena 16(5), člena 20(11), člena 29(6) in člena 30(4) lahko kadar koli prekliče Evropski parlament ali Svet. S sklepom o preklicu preneha veljati prenos pooblastila iz navedenega sklepa. Sklep začne učinkovati dan po njegovi objavi v *Uradnem listu*

Evropske unije ali na poznejši dan, ki je določen v navedenem sklepu. Sklep ne vpliva na veljavnost že veljavnih delegiranih aktov.“;

(b) odstavek 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. Delegirani akt, sprejet na podlagi člena 1(7), člena 9(14), člena 13(1) in (2), člena 16(5), člena 20(11), člena 29(6) in člena 30(4), začne veljati le, če mu niti Evropski parlament niti Svet ne nasprotujeta v roku treh mesecev od uradnega obvestila Evropskemu parlamentu in Svetu o tem aktu ali če pred iztekom tega roka tako Evropski parlament kot Svet obvestita Komisijo, da mu ne bosta nasprotovala. Ta rok se na pobudo Evropskega parlamenta ali Sveta podaljša za tri mesece.“;

(27) člen 47 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se točka (a) nadomesti z naslednjim:

„(a) vrste izdajateljev, zlasti kategorije oseb iz člena 15a(1), točke (a) do (d);“;

(b) v odstavku 2 se točka (a) nadomesti z naslednjim:

„(a) analizo obsega, v katerem se ureditvi glede razkritja iz členov 14 in 15 ter univerzalni registracijski dokument iz člena 9 uporabljajo v Uniji;“;

(c) doda se naslednji odstavek ■ :

‘3. ESMA poleg zahtev iz odstavkov 1 in 2 v poročilo iz odstavka 1 vključi naslednje informacije:

(a) analizo obsega, v katerem se izvzetja iz člena 1(4), prvi pododstavek, točka (db), in člena 1(5), prvi pododstavek, točka (ba), uporabljajo v Uniji, vključno s statističnimi podatki o dokumentih iz navedenih členov, ki so bili vloženi pri pristojnih organih;

(b) statistične podatke o univerzalnih registracijskih dokumentih iz člena 9, ki so bili vloženi pri pristojnih organih.“;

(28) člen 47a se črta;

(29) v členu 48 se odstavka 1 in 2 nadomestita z naslednjim:

„1. Komisija do 31. decembra ... [*tri leta* po datumu začetka veljavnosti te spremembe uredbe] Evropskemu parlamentu in Svetu predstavi poročilo o uporabi te uredbe, ki mu po potrebi priloži zakonodajni predlog.

2. Poročilo med drugim vsebuje oceno, ali povzetek prospekta, ureditve glede razkritja iz členov 14b in 15a ter univerzalni registracijski dokument iz člena 9 še naprej ustrezajo svojim ciljem. Poročilo vsebuje vse od naslednjega:

(a) število dokumentov EU za izdaje za rast pri osebah iz vsake od kategorij iz člena 15a(1), točke (a) do (d), ter analizo razvoja števila v vsaki kategoriji in trendov pri izbiri mest trgovanja pri osebah, ki so upravičene do uporabe dokumentov EU za izdaje za rast;

(b) analizo, ali je s *prospektom* EU za rast doseženo ustrezno ravnotežje med zaščito vlagateljev in zmanjšanjem upravnih bremen za osebe, ki so upravičene do njegove uporabe;

- (c) število potrjenih prospektov EU za nadaljnje ponudbe in analizo razvoja tega števila;
- (d) analizo, ali je s prospektom EU za nadaljnje ponudbe doseženo ustrezno ravnotežje med zaščito vlagateljev in zmanjšanjem upravnih bremen za osebe, ki so upravičene do njegove uporabe;
- (e) stroške za pripravo in potrditev prospekta EU za nadaljnje ponudbe in *prospekta* EU za rast v primerjavi s sedanjimi stroški za pripravo in potrditev standardnega prospekta, skupaj z navedbo doseženih skupnih finančnih prihrankov in stroškov, ki bi se lahko dodatno zmanjšali za prospekt EU za nadaljnje ponudbe in dokument EU za izdaje za rast;
- (f) analizo, ali je z dokumentom iz Priloge IX doseženo ustrezno ravnotežje med zaščito vlagateljev in zmanjšanjem upravnih bremen za osebe, ki so upravičene do njegove uporabe.

2a. Komisija do 31. decembra 2025 Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo, v katerem analizira vprašanje odgovornosti za informacije v prospektu, oceni, ali bi bila lahko upravičena nadaljnja harmonizacija odgovornosti za prospekt v Uniji, in po potrebi predlaga spremembe določb o odgovornosti iz člena 11 te uredbe.“;

(30) doda se naslednji člen ■ :

„Člen 50

Prehodne določbe

1. Člen 14 Uredbe (EU) 2017/1129, kot se uporablja na dan... [dan pred datumom začetka veljavnosti te spremembe uredbe], se še naprej uporablja za prospekte, pripravljene v skladu z navedenim členom 14 in potrjene pred navedenim datumom, do konca njihove veljavnosti.
2. Člen 15 Uredbe (EU) 2017/1129, kot se uporablja na dan ... [dan pred datumom začetka veljavnosti te spremembe uredbe], se še naprej uporablja za prospekte EU za rast, potrjene pred navedenim datumom, do konca njihove veljavnosti.“;

(31) priloge I do V se nadomestijo z besedilom iz Priloge I k tej uredbi;

(32) Priloga Va se črta;

(33) besedilo iz Priloge II k tej uredbi se doda kot Priloge VII do IX.“.

Člen 2

Spremembe Uredbe (EU) št. 596/2014

Uredba (EU) št. 596/2014 se spremeni:

(-1) v členu 3 se doda naslednja točka:

„(35a) „sistematični internalizator“ pomeni sistematični internalizator, kakor je opredeljen v členu 4(1)(20) Direktive 2014/65/EU;

(1) člen 5 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) se trgovanja prijavijo pristojnemu organu mesta trgovanja v skladu z odstavkom 3 kot del programa ponovnega odkupa in se pozneje razkrijejo javnosti v združeni obliki;“;

(b) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Da bi lahko koristil izvzetje iz odstavka 1, izdajatelj o vseh poslih v zvezi s programom ponovnega odkupa poroča pristojnemu organu najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, kot je naveden v členu 26(1) Uredbe (EU) št. 600/2014. Pristojni organ prejemnik na zahtevo posreduje informacije pristojnim organom mesta trgovanja, na katerem so bile delnice sprejete v trgovanje ali se z njimi trguje.“;

(2) v členu 7(1) se točka (d) nadomesti z naslednjim:

„(d) informacije, ki jih je posredovala stranka ali druga oseba, ki deluje v imenu stranke, ali informacije, znane na podlagi upravljanja svojega računa ali upravljanega sklada, v zvezi s tekočimi naročili za finančne instrumente z natančno določenimi lastnostmi, ki se neposredno ali posredno nanašajo na enega ali več izdajateljev ali na enega ali več finančnih instrumentov ter ki bi, če bi postale javne, verjetno znatno vplivale na cene teh finančnih instrumentov, cene povezanih promptnih blagovnih pogodb ali cene povezanih izvedenih finančnih instrumentov.“;

(3) člen 11 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Sondiranje trga zajema posredovanje informacij pred naznanitvijo posla, če obstajajo, da bi se ugotovilo zanimanje potencialnih vlagateljev za morebitni posel in pogoje, povezane z njim, kot sta njegov možen obseg ali cena, enemu ali več potencialnim vlagateljem s strani.“;

(b) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Udeleženec na trgu *izpolnjuje vse naslednje pogoje*:

- (a) pridobitev soglasja prejemnika sondiranja trga, da prejme notranje informacije;
- (b) obvestitev prejemnika sondiranja trga, da teh informacij, neposredno ali posredno, ne sme uporabiti ali jih poskusiti uporabiti pri pridobitvi ali odtujitvi finančnih instrumentov, povezanih s temi informacijami, za svoj račun ali račun tretjih oseb;
- (c) obvestitev prejemnika sondiranja trga, da teh informacij ne sme uporabiti ali jih poskusiti uporabiti s preklicem ali spremembo že oddanega naročila v zvezi s finančnimi instrumenti, na katere se informacije nanašajo;
- (d) obvestitev prejemnika sondiranja trga, da je s tem, ko se strinja s prejemom informacij, zavezan, da ohrani zaupnost informacij;
- (e) vzpostavitev in vodenje evidence o vseh informacijah, posredovanih prejemniku sondiranja trga, vključno z informacijami, posredovanimi v

skladu s točkami (a) do (d), in o identiteti potencialnih vlagateljev, ki so jim bile informacije razkrite, med drugim vključno s pravnimi in fizičnimi osebami, ki delujejo v imenu potencialnega vlagatelja, ter datumom in časom posameznega razkritja;

(f) zagotovitev, da se evidenca na zahtevo predloži pristojnemu organu.

V primeru izpolnjevanja vseh teh pogojev se šteje, da je udeleženec na trgu razkril notranje informacije pri sondiranju v okviru običajnega opravljanja dela, poklica ali nalog osebe za namene člena 10(1).“;

(c) odstavek 5 se črta;

(d) odstavka 6 in 7 se nadomestita z naslednjim:

6. Kadar informacije, ki so bile razkrite pri sondiranju trga v skladu z odstavkom 4, glede na oceno udeleženca na trgu, ki razkriva informacije, prenehajo biti notranje informacije, udeleženec na trgu, ki razkriva informacije, prejemnika informacij o tem čim prej ustrezno obvesti. Ta obveznost ne velja v primerih, ko so bile informacije javno objavljene na drugačen način.

Udeleženec na trgu, ki razkriva informacije, vodi evidenco informacij, posredovanih v skladu s tem odstavkom, in jo na zahtevo posreduje pristojnemu organu.

7. Ne glede na ta člen prejemnik sondiranja trga sam zase oceni, ali ima notranje informacije.“;

(4) v členu 13(12) se točka (d) nadomesti z naslednjim:

„(d) upravljavec trga ali investicijsko podjetje, ki upravlja zagonski trg MSP, izdajatelju pisno potrdi prejem kopije pogodbe o zagotavljanju likvidnosti.“;

(5) člen 17 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Izdajatelj notranje informacije, ki ga neposredno zadevajo, čim prej sporoči javnosti. Ta zahteva se ne uporablja za vmesne korake v podaljšanem postopku iz člena 7(2) in (3). ***Brez poseganja v odstavek 11 tega člena je v podaljšanem postopku treba razkriti le končni dogodek, in sicer čim prej po tem, ko se zgodi.***“;

(b) vstavi se naslednji ***odstavek***:

1b. Izdajatelj zagotovi zaupnost informacij, ki izpolnjujejo merila za notranje informacije iz člena 7, dokler se te informacije ne razkrijejo v skladu z odstavkom 1. Kadar zaupnost teh notranjih informacij ni več zagotovljena, izdajatelj te notranje informacije čim prej razkrije javnosti.“;

(d) v odstavku 5 se uvodno besedilo nadomesti z naslednjim:

„Izdajatelj, ki je kreditna institucija ali finančna institucija ali izdajatelj, ki je matično ali povezano podjetje take institucije, lahko na lastno odgovornost odloži

razkritje notranjih informacij javnosti, vključno z informacijami, ki so povezane z začasnimi likvidnostnimi težavami ter zlasti s potrebo po prejetjučasne likvidnostne pomoči centralne banke ali posojilodajalca v skrajni sili, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:“;

(e) v odstavku 7 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Ta odstavek zajema primere, ko se govorice izrecno nanašajo na notranje informacije, razkritje katerih je bilo odloženo v skladu z odstavkom 4 ali 5, kadar so te govorice dovolj točne **I**, da je razvidno, da zaupnost teh informacij ni več zagotovljena.“;

(f) odstavek 11 se nadomesti z naslednjim:

„11. ESMA *razvije osnutek regulativnih tehničnih standardov, da bi vzpostavil neizčrpen seznam okoliščin, v katerih je verjetno, da bi odlogi pri razkritju ali nerazkritju notranjih informacij zavajali javnost, kot je opredeljeno v odstavkih 1 in 4.*

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov Komisiji predloži do ... [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te spremembe uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega odstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta.*

* *Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).“;*

I

(7) člen 19 se spremeni:

(-a) *odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:*

„5. *Izdajatelji in udeleženci na trgu s pravicami do emisije osebo, ki opravlja poslovodne naloge, pisno obvestijo o njenih obveznostih v skladu s tem členom. Izdajatelji in udeleženci na trgu s pravicami do emisije pripravijo seznam vseh oseb, ki opravljajo poslovodne naloge, ter oseb, ki so z njimi tesno povezane.“;*

(a) odstavka 8 in 9 se nadomestita z naslednjim:

„8. Odstavek 1 se uporablja za vse naknadne posle, ko se v koledarskem letu doseže skupna vrednost v višini 20 000 EUR. Prag 20 000 EUR se izračuna s seštetjem, brez pobotanja, vseh poslov iz odstavka 1. *Pragovi za različne vrednostne papirje se izračunajo ločeno.*

9. Pristojni organ se lahko odloči **znižati** prag iz odstavka 8 na **10 000 EUR**, vendar pred njegovo uporabo obvesti ESMA o svoji odločitvi in o utemeljitvi za sprejetje **nižjega** praga, pri čemer se posebej sklicuje na tržne pogoje. ESMA na svojem spletnem mestu objavi seznam pragov, ki se uporabljajo v skladu s tem členom, ter utemeljitve, ki jih zagotovijo pristojni organi za take pragove.“;

(aa) v odstavku 11 se doda naslednji pododstavek:

„Ta odstavek ne velja za posle ali trgovske dejavnosti, ki niso v zvezi z aktivnimi naložbenimi odločitvami ali aktivno vključenostjo osebe, ki opravlja poslovodne naloge, ali ki izhajajo izključno iz zunanjih dejavnikov ali tretjih oseb ali so posli ali trgovske dejavnosti, ki vključujejo izvršitve izvedenih finančnih instrumentov na podlagi vnaprej določenih pogojev.“;

(b) odstavek 12 se nadomesti z naslednjim:

„12. Brez poseganja v člena 14 in 15 lahko izdajatelj osebi, ki pri njem opravlja poslovne dejavnosti, dovoli, da trguje ali opravlja posle za svoj račun ali za račun tretje osebe v zaprtem obdobju iz odstavka 11:

- (a)** na podlagi posameznega primera ali zaradi obstoja izrednih okoliščin, kot so hude finančne težave, ki zahtevajo takojšnjo prodajo delnic, ali
- (b)** zaradi značilnosti trgovanja za posle, ki potekajo v okviru ali so povezani z delniško ali varčevalno shemo za zaposlene in shemami za zaposlene v zvezi s finančnimi instrumenti, ki niso delnice, kvalifikacijo ali upravičenostjo delnic in kvalifikacijo ali upravičenostjo finančnih instrumentov, ki niso delnice, ali posli, pri katerih se pravica do udeležbe v ustreznih vrednostnih papirjih ne spremeni, ali
- (c)** kadar ti posli ali trgovske dejavnosti ne vključujejo aktivnih naložbenih odločitev osebe, ki opravlja poslovodne naloge, ali izhajajo izključno iz zunanjih dejavnikov ali tretjih oseb ali so izvršitve izvedenih finančnih instrumentov na podlagi vnaprej določenih pogojev.“;

(8) v členu 23(2) se točka (g) nadomesti z naslednjim:

„(g) zahtevajo obstoječe zapise telefonskih pogovorov, elektronskih sporočil ali zapise podatkov o podatkovnem prometu, ki jih imajo investicijska podjetja, kreditne institucije ali finančne institucije ter upravljavci referenčnih vrednosti ali nadzorovane prispevajoče osebe;“;

(9) člen 25 se spremeni:

(a) vstavi se naslednji odstavek 1a:

„1a. ESMA olajšuje in usklajuje sodelovanje in izmenjavo informacij med pristojnimi organi in regulativnimi organi v drugih državah članicah in tretjih državah. Kadar to upravičuje narava primera, ESMA na zahtevo pristojnega organa prispeva k preiskavi primera, ki jo opravi pristojni organ.“;

(b) v odstavku 6 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Pristojni organ, ki zahteva pomoč, lahko obvesti ESMA o vsaki zahtevi iz prvega pododstavka. V primeru preiskave ali inšpekcijskega pregleda s čezmejnimi učinkom se ESMA lahko odloči, da usklajuje preiskavo ali inšpekcijski pregled.“;

(10) vstavijo se naslednji členi ■ :

„Člen 25a

Mehanizem za izmenjavo podatkov o naročilih

1. Pristojni organi, ki nadzorujejo mesta trgovanja *in sistematične internalizatorje* s pomembno čezmejno razsežnostjo, do [12 mesecev od datuma začetka veljavnosti te uredbe] vzpostavijo mehanizem, ki omogoča stalno in pravočasno izmenjavo podatkov ■ naročil, ki so navedeni v odstavku 2 in zbrani na teh mestih trgovanja *in sistematičnih internalizatorjih* v skladu s členom 25 Uredbe (EU) št. 600/2014, v zvezi z instrumenti, s katerimi se trguje na takem trgu. Pristojni organi lahko za vzpostavitev mehanizma pooblastijo ESMA.

Kadar pristojni organ predloži zahtevo za podatke na podlagi odstavka 2, *jih ustrezno mesto trgovanja ali sistematični internalizator predloži pristojnemu organu* pravočasno in najpozneje *dva koledarska dneva* od datuma zahteve. *Pristojni organ, ki je prejel zahtevo te podatke posreduje takoj po njihovem prejemu.* Zahteva po tekočih podatkih s strani pristojnega organa se lahko predloži za določen sklop instrumentov.

2. Pristojni organ lahko pridobi podatke ■ naročil, ki izvirajo iz mesta trgovanja *ali sistematičnega internalizatorja* s čezmejno razsežnostjo, če je navedeni pristojni organ pristojni organ najpomembnejšega trga iz člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014 za naslednje finančne instrumente:

- (a) delnice;
- (b) obveznice;
- (c) nestandardizirane terminske pogodbe.

3. Država članica se lahko odloči, da njen pristojni organ sodeluje v mehanizmu, vzpostavljenem v skladu z odstavkom 1, tudi če nobeno od mest trgovanja *ali sistematični internalizator* pod nadzorom takega pristojnega organa nima znatne čezmejne razsežnosti. Taka odločitev se sporoči ESMA, ki jo objavi na svojem spletnem mestu.

Če pristojni organ ni del mehanizma, vzpostavljenega v skladu z odstavkom 1, pravočasno in najpozneje v petih koledarskih dneh od datuma zahteve še vedno izpolni zahtevo za izmenjavo tekočih podatkov ■ naročil v skladu s členom 25.

4. ESMA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov, ki podrobneje določajo ustrezen mehanizem za izmenjavo podatkov ■ naročil. Izvedbeni tehnični standardi zlasti določajo operativne ureditve za zagotovitev hitrega prenosa informacij med pristojnimi organi.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov predloži Komisiji do [devet mesecev po začetku uporabe/veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem izvedbenih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

5. Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov za vzpostavitev seznama določenih mest trgovanja *in sistematičnih internalizatorjev* s pomembno čezmejno razsežnostjo pri nadzoru zlorabe trga, pri čemer se upošteva vsaj tržni delež mest trgovanja *in sistematičnih internalizatorjev* pri instrumentih. Komisija ta seznam pregleda vsaj vsaka štiri leta.

6. Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov v skladu s členom 35 za spremembo odstavka 2 s posodobitvijo finančnih instrumentov, pri čemer se upoštevata razvoj na finančnih trgih in zmogljivost pristojnih organov za obdelavo podatkov o teh finančnih instrumentih.

Člen 25b

Platforme za sodelovanje

1. ESMA lahko na lastno pobudo ali na zahtevo enega ali več pristojnih organov v primeru pomislekov glede integritete trgov ali dobrega delovanja trgov vzpostavi in usklajuje platformo za sodelovanje.

2. Brez poseganja v člen 35 Uredbe (EU) št. 1095/2010 zadevni pristojni organi na zahtevo ESMA pravočasno zagotovijo vse potrebne informacije.

3. Kadar se dva ali več pristojnih organov platforme za sodelovanje ne strinjata glede postopka ali vsebine ukrepa, ki ga je treba sprejeti, ali neukrepanja, lahko ESMA na zahtevo katerega koli ustreznega pristojnega organa ali na lastno pobudo pristojnim organom pomaga pri doseganju sporazuma v skladu s členom 19(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010.

ESMA se lahko odloči tudi za izvedbo in usklajevanje inšpekcijskih pregledov na kraju samem. K sodelovanju pri takih inšpekcijskih pregledih na kraju samem povabi pristojni organ matične države članice in druge ustrezne pristojne organe platforme za sodelovanje.

ESMA lahko vzpostavi tudi platformo za sodelovanje skupaj z agencijo ACER in javnimi organi, ki spremljajo veleprodajne blagovne trge, kadar pomisleki glede integritete trgov in dobrega delovanja trgov vplivajo na finančne in promptne trge.“;

(11) člen 28 se črta;

(12) člen 29 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 29

Razkritje osebnih podatkov tretjim državam

1. Pristojni organ države članice lahko tretji državi posreduje osebne podatke le v posameznih primerih in le, če so izpolnjene zahteve iz Direktive (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta¹. Pristojni organi zagotovijo, da je posredovanje potrebno za namene te uredbe in da tretja država ne posreduje podatkov drugi tretji državi, razen če ima izrecno pisno dovoljenje in upošteva pogoje, ki jih določi pristojni organ države članice.

2. Pristojni organi države članice osebne podatke, ki so jih prejeli od pristojnega organa druge države članice, razkrijejo nadzornemu organu tretje države le, kadar

pridobijo izrecno soglasje pristojnega organa, ki je posredoval podatke, kjer je primerno, in pod pogojem, da se podatki razkrijejo izključno za namene, za katere je navedeni pristojni organ dal soglasje.“

¶ Uredba (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. aprila 2016 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov ter o razveljavitvi Direktive 95/46/ES (Splošna uredba o varstvu podatkov) (UL L 119, 4.5.2016, str. 1).“;

(13) člen 30 se spremeni:

(a) odstavek 2 se spremeni:

(i) točke (e) do (g) se nadomestijo z naslednjim:

„(e) za osebo, ki opravlja poslovodne naloge v investicijskem podjetju, ali za katero koli drugo fizično osebo, ki je odgovorna za kršitev, začasna prepoved opravljanja funkcij upravljanja v investicijskih podjetjih in upravljavcih referenčnih vrednosti ali nadzorovanih prispevajočih osebah;

(f) v primeru ponavljajočih kršitev iz člena 14 ali 15, za osebo, ki opravlja poslovodne naloge v investicijskem podjetju, ali za katero koli drugo fizično osebo, ki je odgovorna za kršitev, trajna prepoved opravljanja funkcij upravljanja v investicijskih podjetjih in upravljavcih referenčnih vrednosti ali nadzorovanih prispevajočih osebah;

(g) za osebo, ki opravlja poslovodne naloge v investicijskem podjetju, ali za katero koli drugo fizično osebo, ki je odgovorna za kršitev, začasna prepoved opravljanja funkcij upravljanja v investicijskih podjetjih ter upravljavcih referenčnih vrednosti ali nadzorovanih prispevajočih osebah;“;

(ii) točka (j) se nadomesti z naslednjim:

„(j) v primeru pravne osebe, najvišje upravne denarne kazni v višini najmanj:

(i) za kršitve členov 14 in 15, 15 % skupnega letnega prometa pravne osebe na podlagi zadnjih razpoložljivih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ, ali 15 000 000 EUR, oziroma v državah članicah, katerih valuta ni euro, v ustrezni vrednosti v nacionalni valuti na dan 2. julija 2014;

(ii) za kršitve člena 16, 2 % njenega skupnega letnega prometa na podlagi zadnjih razpoložljivih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ, ali 2 500 000 EUR, oziroma v državah članicah, katerih valuta ni euro, v ustrezni vrednosti v nacionalni valuti na dan 2. julija 2014;

(iii) za kršitve člena 17, 2 % njenega skupnega letnega prometa na podlagi zadnjih razpoložljivih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ. Namesto minimalne vsote, ki temelji na

skupnem letnem prometu, lahko pristojni organi naložijo upravne kazni v višini najmanj 2 500 000 EUR ali, če je pravna oseba MSP, 1 000 000 EUR oziroma v državah članicah, katerih valuta ni euro, v ustrezni vrednosti v nacionalni valuti na dan 2. julija 2014, če menijo, da bi bil znesek za upravno kazen na podlagi skupnega letnega prometa nesorazmerno nizek glede na okoliščine iz člena 31(1), točke (a), (b), (d), (e), (f), (g) in (h);

- (iv) za kršitve členov 18 in 19, 0,8 % njenega skupnega letnega prometa na podlagi zadnjih razpoložljivih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ. Namesto minimalne vsote, ki temelji na skupnem letnem prometu, lahko pristojni organi naložijo upravne kazni v višini najmanj 1 000 000 EUR ali, če je pravna oseba MSP, 400 000 EUR oziroma v državah članicah, katerih valuta ni euro, v ustrezni vrednosti v nacionalni valuti na dan 2. julija 2014, če menijo, da bi bil znesek za upravno kazen na podlagi skupnega letnega prometa nesorazmerno nizek glede na okoliščine iz člena 31(1), točke (a), (b), (d), (e), (f), (g) in (h);
- (v) za kršitve člena 20, 0,8 % njenega skupnega letnega prometa na podlagi zadnjih razpoložljivih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ, ali 1 000 000 EUR, oziroma v državah članicah, katerih valuta ni euro, v ustrezni vrednosti v nacionalni valuti na dan 2. julija 2014;“;

(iia) Tretji pododstavek se nadomesti z naslednjim:

„Za namene točke (j) prvega pododstavka, kadar je pravna oseba matično podjetje ali podružnica, ki mora pripraviti konsolidirane računovodske izkaze v skladu z Direktivo 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta, je zadevni skupni letni promet enak skupnemu letnemu prometu ali ustrezni obliki prihodka v skladu z ustreznima računovodskima direktivama – Direktiva Sveta 86/635/EGS** za banke in Direktiva Sveta 91/674/EGS za zavarovalnice – na podlagi zadnjih razpoložljivih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki jih odobri poslovodni organ končnega matičnega podjetja. “;***

(b) doda se naslednji odstavek 4:

„4. Za namene tega člena ‚malo in srednje podjetje‘ ali ‚MSP‘ pomeni mikro, malo ali srednje podjetje v smislu člena 2 Priloge k Priporočilu Komisije 2003/361/ES****“.

* ***Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter***

razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).

****** *Direktiva Sveta 86/635/EGS z dne 8. decembra 1986 o letnih računovodskih izkazih in konsolidiranih računovodskih izkazih bank in drugih finančnih institucij (UL L 372, 31.12.1986, str. 1).*

******* *Direktiva Sveta 91/674/EGS z dne 19. decembra 1991 o letnih računovodskih izkazih in konsolidiranih računovodskih izkazih zavarovalnic (UL L 374, 31.12.1991, str. 7).*****

******** *Commission Recommendation 2003/361/EC of 6 May 2003 concerning the definition of micro, small and medium-sized enterprises (Priporočilo Komisije 2003/361/ES z dne 6. maja 2003 o opredelitvi mikro, malih in srednjih podjetij) (UL L 124, 20.5.2003, str. 36).“;*

(14) v členu 31 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Države članice zagotovijo, da pristojni organi pri določanju vrste in ravni upravnih kazni, da bi bile te sorazmerne, upoštevajo vse zadevne okoliščine, po potrebi tudi naslednje:

- (a) resnost in trajanje kršitve;
- (b) stopnjo odgovornosti fizične ali pravne osebe, odgovorne za kršitev;
- (c) finančno stanje osebe, odgovorne za kršitev, kot se ugotovi na primer na podlagi skupnega prometa pravne osebe ali letnih prihodkov fizične osebe;
- (d) obseg pridobljenega dobička ali preprečene izgube za osebo, odgovorno za kršitev, če ju je mogoče opredeliti;
- (e) raven sodelovanja osebe, odgovorne za kršitev, s pristojnim organom, brez poseganja v potrebo po zagotovitvi povrnitve pridobljenih dobičkov ali preprečenih izgub te osebe;
- (f) prejšnje kršitve osebe, odgovorne za kršitev;
- (g) ukrepe, ki jih je oseba, odgovorna za kršitev, sprejela, da ne bi kršitve ponovila, ter
- (h) podvajanje kazenskih in upravnih postopkov ter kazni za isto kršitev zoper odgovorno osebo.“;

(15) člen 35 se spremeni:

(a) odstavek 2 in 3 se nadomestita z naslednjim:

„2. Pooblastilo za sprejetje delegiranih aktov iz člena 6(5) in (6), člena 12(5), člena 17(1), drugi pododstavek, člena 17(2), tretji pododstavek, člena 17(3), člena 19(13) in (14), člena 25a(6) ter člena 38 se prenese na Komisijo za obdobje petih let od 31. decembra 20XX. Komisija pripravi poročilo o prenosu pooblastila najpozneje devet mesecev pred koncem petletnega obdobja. Prenos pooblastila se samodejno podaljšuje za enako dolga obdobja, razen če Evropski parlament ali Svet nasprotuje temu podaljšanju najpozneje tri mesece pred koncem vsakega obdobja.

3. Pooblastilo iz člena 6(5) in (6), člena 12(5), člena 17(1), drugi pododstavek, člena 17(2), tretji pododstavek, člena 17(3), člena 19(13) in (14), člena 25a(6) ter

člena 38 lahko kadar koli prekliče Evropski parlament ali Svet. S sklepom o preklicu preneha veljati prenos pooblastila, naveden v sklepu. Sklep začne veljati dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije* ali na poznejši dan, ki je v njem določen. Sklep ne vpliva na veljavnost že veljavnih delegiranih aktov.“;

(b) odstavek 5 se nadomesti z naslednjim:

„5. Delegirani akt, sprejet na podlagi člena 6(5) ali (6), člena 12(5), člena 17(1), drugi pododstavek, člena 17(2), tretji pododstavek, člena 17(3), člena 19(13) ali (14), člena 25a(5), 25a(6) ali člena 38, začne veljati le, če mu niti Evropski parlament niti Svet ne nasprotujeta v roku treh mesecev od uradnega obvestila Evropskemu parlamentu in Svetu o tem aktu, ali če sta pred iztekom tega roka tako Evropski parlament kot Svet obvestila Komisijo, da mu ne bosta nasprotovala. Ta rok se na pobudo Evropskega parlamenta ali Sveta podaljša za tri mesece.“;

(16) člen 38, prvi pododstavek, se spremeni:

(a) uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„Komisija do ... [tri leta *od dneva* začetka veljavnosti te spremembe uredbe] Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo o uporabi te uredbe, skupaj z zakonodajnim predlogom o njeni spremembi, če je to ustrezno. V tem poročilu se med drugim ocenijo vprašanja, povezana z:“;

(b) točka (d) se nadomesti z naslednjim:

„(d) delovanjem mehanizma za medtržni nadzor nad knjigami naročil v zvezi z zlorabo trga, vključno s priporočili za izvrševanje takega mehanizma, ter“.

Člen 3

Spremembe Uredbe (EU) št. 600/2014

Člen 25 Uredbe (EU) št. 600/2014 se spremeni:

(-1) *odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:*

„1. Investicijska podjetja pet let dajejo pristojnemu organu na voljo zadevne podatke o vseh naročilih in vseh poslih s finančnimi instrumenti, ki so jih opravila za lastni račun ali v imenu stranke. Pristojni organ mesta trgovanja lahko te podatke redno zahteva. V primeru poslov, opravljenih v imenu strank, evidence zajemajo vse informacije in podrobnosti glede istovetnosti strank ter informacije, zahtevane v skladu z Direktivo (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta*. ESMA lahko v skladu s postopkom in pod pogoji iz člena 35 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta zahteva dostop do teh informacij.“;**

(1) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Upravljavec mesta trgovanja najmanj pet let daje pristojnemu organu na voljo zadevne podatke o vseh naročilih finančnih instrumentov, ki se oglašujejo prek njegovih sistemov. **Upravljavec mesta trgovanja na zahtevo pristojnega organa mesta trgovanja te podatke redno zagotavlja brezplačno.** Evidence zajemajo zadevne podatke, ki

predstavljajo značilnosti naročila, vključno s tistimi, ki povezujejo naročilo z izvršenimi posli, ki izhajajo iz tega naročila in o katerih se poročajo podrobnosti v skladu s členom 26(1) in (3). ESMA opravlja vlogo spodbujanja in usklajevanja v zvezi z dostopom pristojnih organov do informacij v skladu s tem odstavkom.“;

(1a) doda se naslednji odstavek:

„2a. Odstavek 2 se uporablja tudi za sistematične internalizatorje v zvezi s podatki o ponudbah.“;

(2) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. ESMA *po posvetu z ustreznimi deležniki* pripravi osnutek regulativnih tehničnih standardov, s katerimi določi podrobnosti in obliko glede pomembnih podatkov o naročilu, ki jih je treba hraniti v skladu z odstavkom 2 tega člena in niso navedeni v členu 26.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do ... [devet mesecev od dneva začetka veljavnosti te uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

* *Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).*

** *Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).“.*

Člen 4

Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v Uradnem listu Evropske unije.

Člen 1, točka (6)(b) in (c), ter člen 2, točka 38(a), se uporabljata od [12 mesecev *od dneva* začetka veljavnosti].

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju,

Za Evropski parlament
Predsednica

Za Svet
Predsednik

PRILOGA I
„PRILOGA I
PROSPEKT

I. Povzetek

II. Namen, odgovorne osebe, informacije tretjih oseb, poročila strokovnjakov in potrditev pristojnih organov

Namen je zagotoviti informacije o osebah, ki so odgovorne za vsebino prospekta, vlagateljem pa zagotoviti, da so informacije v prospektu točne. Poleg tega ta oddelek vsebuje informacije o interesih oseb, vključenih v ponudbo, ter o razlogih za ponudbo, uporabi prihodkov in odhodkih v zvezi s ponudbo. Poleg tega ta oddelek zagotavlja informacije o pravni podlagi prospekta in o njegovi potrditvi s strani pristojnega organa.

III. Strategija, uspešnost in poslovno okolje

Namen je razkriti informacije o identiteti izdajatelja, njegovem poslovanju, strategiji in ciljih. Vlagatelji bi morali jasno razumeti dejavnosti izdajatelja in glavne trende, ki vplivajo na njegovo uspešnost, organizacijsko strukturo in pomembne naložbe. Izdajatelj v tem oddelku, kjer je relevantno, razkrije ocene ali napovedi glede svoje prihodnje uspešnosti.

IV. Poslovno poročilo, vključno s poročanjem o trajnostnosti (samo lastniški vrednostni papirji)

Namen tega oddelka *je ponuditi možnost, da se* s sklicevanjem *vkjučijo* poslovna poročila in konsolidirana poslovna poročila iz člena 4 Direktive 2004/109/ES, kjer je relevantno, ter poglavij 5 in 6 Direktive 2013/34/EU, za obdobja, ki jih zajemajo pretekle finančne informacije, vključno s poročanjem o trajnostnosti, kjer je relevantno.

V. Izjava o gibljivih sredstvih (samo lastniški vrednostni papirji)

Namen tega oddelka je zagotoviti informacije o izdajateljevih zahtevah glede gibljivih sredstev.

VI. Dejavniki tveganja

Namen je opisati glavna tveganja, s katerimi se sooča izdajatelj, in njihov vpliv na prihodnjo uspešnost izdajatelja ter glavna tveganja, ki so specifična za vrednostne papirje, ponujene javnosti, ali vrednostne papirje, ki se bodo uvrstili v trgovanje na reguliranem trgu.

VII. Pogoji za vrednostne papirje

Namen tega oddelka je navesti pogoje vrednostnih papirjev in podroben opis njihovih značilnosti.

VIII. Podrobnosti o ponudbi/uvrstitvi v trgovanje

Namen tega oddelka je opisati specifične informacije o ponudbi vrednostnih papirjev, načrt za njihovo distribucijo in dodelitev ter navesti njihovo ceno. Poleg tega navaja informacije o plasiranju vrednostnih papirjev, kakršnih koli sporazumih o prevzemu izdaje z obveznostjo odkupa in dogovorih v zvezi z uvrstitvijo v trgovanje. Določa tudi informacije o osebah, ki prodajajo vrednostne papirje, in razvodenitvi deleža obstoječih delničarjev.

IX. Informacije v zvezi z ESG (samo nelastniški vrednostni papirji, kjer je relevantno)

Kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG v skladu z delegiranim aktom iz člena 13(1), drugi pododstavek, točka (g).

X. Upravljanje podjetij

V tem oddelku sta pojasnjena upravljanje izdajatelja in vloga oseb, vključenih v vodenje podjetja. Poleg tega bo za lastniške vrednostne papirje zagotovil informacije o izobrazbi in izkušnjah višjega vodstva, njihovih prejemkih in morebitni povezavi z uspešnostjo izdajatelja.

XI. Finančne informacije

Namen je opredeliti, katere računovodske izkaze je treba vključiti v dokument, ki zajema zadnji dve poslovni leti (za lastniške vrednostne papirje) ali zadnje poslovno leto (za nelastniške vrednostne papirje) ali krajše obdobje, v katerem je izdajatelj posloval, in druge informacije finančne narave. Računovodska in revizijska načela, ki bodo sprejeta za uporabo pri pripravi in reviziji računovodskih izkazov, bodo določena v skladu z mednarodnimi računovodskimi in revizijskimi standardi.

A. Konsolidirani izkazi in druge finančne informacije.

B. Pomembne spremembe.

XII. Informacije o delničarjih in imetnikih vrednostnih papirjev

V tem oddelku so navedene informacije o glavnih delničarjih izdajatelja, obstoju morebitnih nasprotij interesov med višjim vodstvom in izdajateljem, izdajateljevem delniškem kapitalu ter informacije o poslih med povezanimi strankami, pravnih in arbitražnih postopkih ter bistvenih pogodbah.

XIII. Informacije o garantu (samo nelastniški vrednostni papirji, kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o garantu za vrednostne papirje, kjer je relevantno, vključno z bistvenimi informacijami o jamstvu, povezanem z vrednostnimi papirji, dejavnih tveganja in finančnih informacijah, ki so specifične za garanta.

XIV. Informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev (kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o osnovnih vrednostnih papirjih, kjer je relevantno, in o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev, kjer je relevantno.

XV. Informacije o soglasju (kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o soglasju, kadar izdajatelj ali oseba, odgovorna za pripravo prospekta, soglašča z njegovo uporabo v skladu s členom 5(1).

XVI. Razpoložljivi dokumenti

Namen je zagotoviti informacije o dokumentih, ki so na razpolago za pregled, in o spletni strani, na kateri jih je mogoče pregledati.

PRILOGA II
REGISTRACIJSKI DOKUMENT

I. Namen, odgovorne osebe, informacije tretjih oseb, poročila strokovnjakov in potrditev pristojnih organov

Namen tega oddelka je zagotoviti informacije o osebah, ki so odgovorne za vsebino registracijskega dokumenta, vlagateljem pa zagotoviti, da so informacije, razkrite v prospektu, točne. Poleg tega ta oddelek zagotavlja informacije o pravni podlagi prospekta in o njegovi potrditvi s strani pristojnega organa.

II. Strategija, uspešnost in poslovno okolje

Namen tega oddelka je razkriti informacije o identiteti izdajatelja, njegovem poslovanju, strategiji in ciljih. Z branjem tega oddelka bi morali vlagatelji jasno razumeti dejavnosti izdajatelja in glavne trende, ki vplivajo na njegovo uspešnost, organizacijsko strukturo in pomembne naložbe. Izdajatelj v tem oddelku, kjer je relevantno, razkrije ocene ali napovedi glede svoje prihodnje uspešnosti.

III. Poslovno poročilo, vključno s poročanjem o trajnostnosti (samo lastniški vrednostni papirji)

Namen tega oddelka je *ponuditi možnost, da se* s sklicevanjem *vključijo* poslovna poročila in konsolidirana poslovna poročila iz člena 4 Direktive 2004/109/ES, kjer je relevantno, ter poglavij 5 in 6 Direktive 2013/34/EU, za obdobja, ki jih zajemajo pretekle finančne informacije, vključno s poročanjem o trajnostnosti, kjer je relevantno.

IV. Dejavniki tveganja

Namen tega oddelka je opisati glavna tveganja, s katerimi se sooča izdajatelj, in njihov vpliv na prihodnjo uspešnost izdajatelja.

V. Upravljanje podjetij

V tem oddelku sta pojasnjena upravljanje izdajatelja in vloga oseb, vključenih v vodenje podjetja. Poleg tega bo za lastniške vrednostne papirje zagotovil informacije o izobrazbi in izkušnjah višjega vodstva, njihovih prejemkih in morebitni povezavi z uspešnostjo izdajatelja.

VI. Finančne informacije

Namen je opredeliti, katere računovodske izkaze je treba vključiti v dokument, ki zajema zadnji dve poslovni leti (za lastniške vrednostne papirje) ali zadnje poslovno leto (za nelastniške vrednostne papirje) ali krajše obdobje, v katerem je izdajatelj posloval, in druge informacije finančne narave. Računovodska in revizijska načela, ki bodo sprejeta za uporabo pri pripravi in reviziji računovodskih izkazov, bodo določena v skladu z mednarodnimi računovodskimi in revizijskimi standardi.

A. Konsolidirani izkazi in druge finančne informacije.

B. Pomembne spremembe.

VII. Informacije o delničarjih in imetnikih vrednostnih papirjev

V tem oddelku so navedene informacije o glavnih delničarjih izdajatelja, obstoju morebitnih nasprotij interesov med višjim vodstvom in izdajateljem, izdajateljevem delniškem kapitalu ter informacije o poslih med povezanimi strankami, pravnih in arbitražnih postopkih ter bistvenih pogodbah.

VIII. Razpoložljivi dokumenti

Namen je zagotoviti informacije o dokumentih, ki so na razpolago za pregled, in o spletni strani, na kateri jih je mogoče pregledati.

PRILOGA III

OPIS VREDNOSTNIH PAPIRJEV

I. Namen, odgovorne osebe, informacije tretjih oseb, poročila strokovnjakov in potrditev pristojnih organov

Namen tega oddelka je zagotoviti informacije o osebah, ki so odgovorne za vsebino opisa vrednostnih papirjev, vlagateljem pa zagotoviti, da so informacije, razkrite v prospektu, točne. Poleg tega ta oddelek vsebuje informacije o interesih oseb, vključenih v ponudbo, ter o razlogih za ponudbo, uporabi prihodkov in odhodkih v zvezi s ponudbo. Poleg tega ta oddelek zagotavlja informacije o pravni podlagi prospekta in o njegovi potrditvi s strani pristojnega organa.

II. Izjava o gibljivih sredstvih

Namen tega oddelka je zagotoviti informacije o izdajateljevih zahtevah glede gibljivih sredstev.

III. Dejavniki tveganja

Namen tega oddelka je opisati glavna tveganja, ki so specifična za vrednostne papirje, ponujene javnosti, ali vrednostne papirje, ki se bodo uvrstili v trgovanje na reguliranem trgu.

IV. Pogoji za vrednostne papirje

Namen tega oddelka je navesti pogoje vrednostnih papirjev in podroben opis njihovih značilnosti.

V. Podrobnosti o ponudbi/uvrstitvi v trgovanje

Namen je zagotoviti informacije v zvezi s ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja, vključno s končno ceno ponudbe in količino vrednostnih papirjev (bodisi število vrednostnih papirjev bodisi skupni nominalni znesek), ki bodo ponujeni, razlogi za ponudbo, načrtom za razdelitev vrednostnih papirjev, uporabo prihodkov iz ponudbe, stroški izdaje in ponudbe ter razvodenitvijo (le za lastniške vrednostne papirje).

VI. Informacije v zvezi z ESG (samo nelastniški vrednostni papirji, kjer je relevantno)

Kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG v skladu z delegiranim aktom iz člena 13(1), drugi pododstavek, točka (g).

VII. Informacije o garantu (samo nelastniški vrednostni papirji, kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o garantu za vrednostne papirje, kjer je relevantno, vključno z bistvenimi informacijami o jamstvu, povezanem z vrednostnimi papirji, dejavnikih tveganja in finančnih informacijah, ki so specifične za garanta.

VIII. Informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev (kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o osnovnih vrednostnih papirjih, kjer je relevantno, in o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev, kjer je relevantno.

IX. Informacije o soglasju (kjer je relevantno)

Namen je zagotoviti informacije o soglasju, kadar izdajatelj ali oseba, odgovorna za pripravo prospekta, soglaša z njegovo uporabo v skladu s členom 5(1).

PRILOGA IV

INFORMACIJE, KI JIH JE TREBA VKLJUČITI V PROSPEKT EU ZA NADALJNJE PONUDBE ZA DELNICE IN DRUGE PRENOSLJIVE VREDNOSTNE PAPIRJE, ENAKOVREDNE DELNICAM V PODJETJIH

I. Povzetek

Prospekt EU za nadaljnje ponudbe mora vsebovati povzetek, pripravljen v skladu s členom 7(12b).

II. Ime izdajatelja, država članica ustanovitve, povezava na spletno mesto izdajatelja

Navedite informacije o podjetju, ki izdaja delnice, vključno z njegovim identifikatorjem pravnih subjektov (LEI), pravnim in poslovnim imenom, državo ustanovitve in spletnim mestom, na katerem lahko vlagatelji najdejo informacije o poslovnih dejavnostih podjetja, izdelkih, ki jih proizvaja, ali storitvah, ki jih opravlja, glavnih trgih, na katerih konkurira, njegovih glavnih delničarjih, sestavi njegovih administrativnih, upravnih in nadzornih organov ter njegovega višjega vodstva in, kadar je ustrezno, informacije, vključene s sklicevanjem (z izjavo o omejitvi pravne odgovornosti, da informacije na spletnem mestu niso del prospekta, razen če so vanj vključene s sklicevanjem).

III. Izjava o odgovornosti in izjava o pristojnem organu

1. Izjava o odgovornosti

Identificirajte osebe, ki so odgovorne za pripravo prospekta EU za nadaljnje ponudbe, in vključite izjavo teh oseb, da so po njihovem najboljšem vedenju informacije v prospektu EU za nadaljnje ponudbe skladne z dejstvi in da v prospektu EU za nadaljnje ponudbe ni opuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.

Kjer je relevantno, mora izjava vsebovati informacije, pridobljene od tretjih oseb, vključno z virom oziroma viri teh informacij, in izjave ali poročila osebe v vlogi strokovnjaka ter naslednje podatke o tej osebi:

- (a) ime;
- (b) službeni naslov;
- (c) kvalifikacije; ter
- (d) (morebitne) pomembne interese v zvezi z izdajateljem.

2. Izjava o pristojnem organu

V izjavi mora biti naveden pristojni organ, ki je v skladu s to uredbo potrdil prospekt EU za nadaljnje ponudbe, z navedbo, da takšna potrditev ni odobritev izdajatelja ali potrditev kakovosti delnic, na katere se nanaša prospekt EU za nadaljnje ponudbe, da je pristojni organ glede prospekta EU za nadaljnje ponudbe potrdil samo, da izpolnjuje standarde iz te uredbe glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, in da je bil prospekt EU za nadaljnje ponudbe pripravljen v skladu s členom 14b.

IV. Dejavniki tveganja

Opis pomembnih tveganj, ki so značilna za izdajatelja, in opis pomembnih tveganj, ki so značilna za delnice, ki se ponudijo javnosti in/ali so uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, v omejenem številu kategorij, v razdelku z naslovom „Dejavniki tveganja“.

Tveganja potrjuje vsebina prospekta EU za nadaljnje ponudbe.

V. Računovodski izkazi

Računovodski izkazi (letni in polletni), katerih objava zajema 12-mesečno obdobje pred potrditvijo prospekta EU za nadaljnje ponudbe. Kadar so bili objavljeni letni in polletni računovodski izkazi, se morajo zahtevati le letni računovodski izkazi, kadar so objavljeni po polletnih računovodskih izkazih.

Za letne računovodske izkaze se mora opraviti neodvisna revizija. Revizijsko poročilo se pripravi v skladu z Direktivo 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Kadar se Direktiva 2006/43/ES in Uredba (EU) št. 537/2014 ne uporabljata, je treba letne računovodske izkaze revidirati ali pripraviti poročilo o njih glede na to, ali za namene prospekta EU za nadaljnje ponudbe v skladu z revizijskimi standardi, ki se uporabljajo v državi članici, ali v skladu z enakovrednim standardom zagotavljajo resničen in pošten prikaz. Sicer pa mora prospekt EU za nadaljnje ponudbe vsebovati naslednje informacije:

- (a) poudarjeno izjavo, iz katere je razvidno, kateri revizijski standardi so bili uporabljeni;
- (b) obrazložitev morebitnih pomembnih odstopanj od mednarodnih revizijskih standardov.

Kadar so zakoniti revizorji zavrnilo revizijska poročila o letnih računovodskih izkazih ali kadar ta vsebujejo pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve, je treba to obrazložiti ter te pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve podati v celoti.

Vključen mora biti tudi opis kakršne koli bistvene spremembe finančnega položaja skupine, do katere je prišlo po koncu zadnjega finančnega obdobja, za katero so bili objavljeni revidirani računovodski izkazi ali vmesne finančne informacije, ali pa mora biti vključena ustrezna negativna izjava.

Kjer je relevantno, se morajo vključiti tudi pro forma finančne informacije.

VI. Dividendna politika

Opis izdajateljeve politike na področju razdeljevanja dividend in morebitnih omejitev v zvezi s tem ter odkupa delnic.

VII. Informacije o trendih

Opis:

- (a) najpomembnejših nedavnih trendov glede proizvodnje, prodaje in zalog ter stroškov in prodajnih cen od konca zadnjega poslovnega leta do datuma prospekta EU za nadaljnje ponudbe;
- (b) informacij o kakršnih koli znanih trendih, negotovostih, zahtevah, zavezah ali dogodkih, za katere je v razumnih mejah verjetno, da bodo pomembno vplivali na obete izdajatelja vsaj v tekočem poslovnem letu;
- (c) informacije o izdajateljevi kratko- in dolgoročni finančni in nefinančni poslovni strategiji in ciljih.

Če se trendi iz točke (a) ali (b) tega oddelka ne spremenijo bistveno, je treba o tem predložiti izjavo.

VIIa. Napovedi in ocene dobička

Navaja se informacije o vseh napovedih ali ocenah dobička, ki jih je izdajatelj predhodno objavil in ki ostajajo odprte, pri čemer se navede, ali so še vedno veljavne, in če niso, zakaj ne. Izdajatelj se lahko odloči tudi, da vključi nove napovedi ali ocene dobička skupaj z glavnimi predpostavkami, ki so jim priložene.

VIII. Pogoji ponudbe, trdne zaveze in namere za vpis ter glavne značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in o plasiranju.

Navedite ceno ponudbe, število ponujenih delnic, znesek izdaje/ponudbe, pogoje, ki veljajo za ponudbo, in postopek za uveljavljanje morebitne predkupne pravice.

Kolikor je to znano izdajatelju, podajte informacije o tem, ali glavni delničarji ali člani upravnega, nadzornega ali administrativnega organa izdajatelja nameravajo vpisati ponudbo in ali katera koli oseba namerava vpisati več kot 5 % ponudbe.

Predložite vsako trdno zavezo za vpis več kot 5 % ponudbe in vse bistvene značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in plasiranju, vključno z imenom in naslovom subjektov, ki se strinjajo s prevzemom ali plasiranjem izdaje z obveznostjo odkupa ali po dogovoru „po najboljših prizadevanjih“ ter kvotami.

IX. Bistvene informacije o delnicah in o njihovem vpisu

Navedite naslednje bistvene informacije o delnicah, ki se ponujajo javnosti ali so uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu:

- (a) mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN);
- (b) pravice, ki izhajajo iz delnic, postopek za uveljavljanje teh pravic in morebitne omejitve teh pravic;
- (c) o tem, kje je mogoče vpisati delnice, in o obdobju, vključno z morebitnimi spremembami, v katerem bo ponudba odprta, ter opis postopka predložitve vlog skupaj z datumom izdaje novih delnic.

Kjer je relevantno, informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in, kjer je relevantno, o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev.

Opozorilo, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in države članice, v kateri je izdajatelj registriran, vpliva na prihodke iz naslova delnic.

Pri novih izdajah se predloži izjava s sklepi, pooblastili in potrditvami, na podlagi katerih so bili ali bodo ustvarjeni ali izdani vrednostni papirji.

X. Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov

Navedite razloge za ponudbo in, kadar je relevantno, ocenjeni neto znesek prihodkov, razčlenjen po glavnih načrtovanih področjih uporabe in predstavljen po prednostnem vrstnem redu takšnih področij uporabe.

Kadar se izdajatelj zaveda, da pričakovani prihodki ne bodo zadoščali za financiranje vseh načrtovanih namenov uporabe, mora navesti znesek in vire drugih potrebnih sredstev. Navedene morajo biti tudi podrobnosti v zvezi z uporabo prihodkov, zlasti kadar se uporabljajo za pridobivanje premoženja v druge namene kot tekoče poslovanje, za financiranje napovedanih prevzemov drugih podjetij ali za dokončno odplačilo, zmanjšanje ali vračilo dolgov.

Xa. Sporazumi o začasni prepovedi prodaje

V zvezi s sporazumi o začasni prepovedi prodaje je treba navesti podrobnosti o naslednjem:

(a) sodelujoče stranke;

(b) vsebini in izjemah sporazuma;

(c) navedbi obdobja začasne prepovedi prodaje.

XI. Izjava o gibljivih sredstvih

Izjava izdajatelja, da po njegovem mnenju gibljiva sredstva zadostujejo za njegove trenutne potrebe, v nasprotnem primeru pa predlog izdajatelja, kako bo zagotovil potrebna dodatna gibljiva sredstva.

XII. Nasprotja interesov

Zagotovite informacije o morebitnih interesih v zvezi z izdajo, vključno z nasprotji interesov, ter podrobnosti vpletenih oseb in naravo interesov.

XIII. Razvodenitev in lastniški deleži po izdaji

Pripravite primerjavo udeležbe obstoječih delničarjev v delniškem kapitalu in glasovalnih pravicah pred povečanjem kapitala, ki je posledica javne ponudbe, in po njem, ob predpostavki, da obstoječi delničarji ne vpišejo novih delnic, ter ločeno ob predpostavki, da obstoječi delničarji ne uveljavljajo svojih pravic.

XIV. Razpoložljivi dokumenti

Izjava, da se lahko v obdobju veljavnosti prospekta EU za nadaljnje ponudbe preverijo naslednji dokumenti, kjer je relevantno:

(a) posodobljena akt o ustanovitvi in statut izdajatelja;

- (b) vsa poročila, dopisi in drugi dokumenti, ocene in izjave, ki jih pripravi strokovnjak na prošnjo izdajatelja in katerih deli so vključeni v prospekt EU za nadaljnje ponudbe ali omenjeni v njem.

Navedba spletnega mesta, na katerem je mogoče pregledati dokumente.

* Direktiva 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. maja 2006 o obveznih revizijah za letne in konsolidirane računovodske izkaze, spremembi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS ter razveljavitvi Direktive Sveta 84/253/EGS (UL L 157, 9.6.2006, str. 87).

** Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa in razveljavitvi Sklepa Komisije 2005/909/ES (UL L 158, 27.5.2014, str. 77).

PRILOGA V

INFORMACIJE, KI JIH JE TREBA VKLJUČITI V PROSPEKT EU ZA NADALJNJE PONUDBE ZA VREDNOSTNE PAPIRJE, KI NISO DELNICE ALI DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI, ENAKOVREDNI DELNICAM V PODJETJIH

I. Povzetek

Prospekt EU za nadaljnje ponudbe mora vsebovati povzetek, pripravljen v skladu s členom 7(12b).

II. Ime izdajatelja, država članica ustanovitve, povezava na spletno mesto izdajatelja

Navedite informacije o podjetju, ki izdaja vrednostne papirje, vključno z njegovim identifikatorjem pravnih subjektov (LEI), pravnim in poslovnim imenom, državo ustanovitve in spletnim mestom, na katerem lahko vlagatelji najdejo informacije o poslovnih dejavnostih podjetja, izdelkih, ki jih proizvaja, ali storitvah, ki jih opravlja, glavnih trgih, na katerih konkurira, njegovih glavnih delničarjih, sestavi njegovih administrativnih, upravnih in nadzornih organov ter njegovega višjega vodstva in, kadar je ustrezno, informacije, vključene s sklicevanjem (z izjavo o omejitvi pravne odgovornosti, da informacije na spletnem mestu niso del prospekta, razen če so vanj vključene s sklicevanjem).

III. Izjava o odgovornosti in izjava o pristojnem organu

1. Izjava o odgovornosti

Identificirajte osebe, ki so odgovorne za pripravo prospekta EU za nadaljnje ponudbe, in vključite izjavo teh oseb, da so po njihovem najboljšem vedenju informacije v prospektu EU za nadaljnje ponudbe skladne z dejstvi in da v prospektu EU za nadaljnje ponudbe ni opuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.

Kjer je relevantno, mora izjava vsebovati informacije, pridobljene od tretjih oseb, vključno z virom oziroma viri teh informacij, in izjave ali poročila osebe v vlogi strokovnjaka ter naslednje podatke o tej osebi:

- (a) ime;
- (b) službeni naslov;
- (c) kvalifikacije; ter
- (d) (morebitne) pomembne interese v zvezi z izdajateljem.

2. Izjava o pristojnem organu

V izjavi mora biti naveden pristojni organ, ki je v skladu s to uredbo potrdil prospekt EU za nadaljnje ponudbe, z navedbo, da takšna potrditev ni odobritev izdajatelja ali potrditev kakovosti vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prospekt EU za nadaljnje ponudbe, da je pristojni organ glede prospekta EU za nadaljnje ponudbe potrdil samo, da izpolnjuje standarde iz te uredbe glede

popolnosti, razumljivosti in doslednosti, in da je bil prospekt EU za nadaljnje ponudbe pripravljen v skladu s členom 14b.

IV. Dejavniki tveganja

Opis pomembnih tveganj, ki so značilna za izdajatelja, in opis pomembnih tveganj, ki so značilna za vrednostne papirje, ki se ponudijo javnosti in/ali so uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, v omejenem številu kategorij, v razdelku z naslovom „Dejavniki tveganja“.

Tveganja potrjuje vsebina prospekta EU za nadaljnje ponudbe.

V. Računovodski izkazi

Računovodski izkazi (letni in polletni), katerih objava zajema 12-mesečno obdobje pred potrditvijo prospekta EU za nadaljnje ponudbe. Kadar so bili objavljeni letni in polletni računovodski izkazi, se morajo zahtevati le letni računovodski izkazi, kadar so objavljeni po polletnih računovodskih izkazih.

Za letne računovodske izkaze se mora opraviti neodvisna revizija. Revizijsko poročilo se pripravi v skladu z Direktivo 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Kadar se Direktiva 2006/43/ES in Uredba (EU) št. 537/2014 ne uporabljata, je treba letne računovodske izkaze revidirati ali pripraviti poročilo o njih glede na to, ali za namene prospekta EU za nadaljnje ponudbe v skladu z revizijskimi standardi, ki se uporabljajo v državi članici, ali v skladu z enakovrednim standardom zagotavljajo resničen in pošten prikaz. Sicer pa mora prospekt EU za nadaljnje ponudbe vsebovati naslednje informacije:

- (a) poudarjeno izjavo, iz katere je razvidno, kateri revizijski standardi so bili uporabljeni;
- (b) obrazložitev morebitnih pomembnih odstopanj od mednarodnih revizijskih standardov.

Kadar so zakoniti revizorji zavrnilo revizijska poročila o letnih računovodskih izkazih ali kadar ta vsebujejo pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve, je treba to obrazložiti ter te pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve podati v celoti.

Vključen mora biti tudi opis kakršne koli bistvene spremembe finančnega položaja skupine, do katere je prišlo po koncu zadnjega finančnega obdobja, za katero so bili objavljeni revidirani računovodski izkazi ali vmesne finančne informacije, ali pa mora biti vključena ustrezna negativna izjava.

VI. Informacije o trendih

Opis:

- (a) najpomembnejših nedavnih trendov glede proizvodnje, prodaje in zalog ter stroškov in prodajnih cen od konca zadnjega poslovnega leta do datuma prospekta EU za nadaljnje ponudbe;

- (b) informacij o kakršnih koli znanih trendih, negotovostih, zahtevah, zavezah ali dogodkih, za katere je v razumnih mejah verjetno, da bodo pomembno vplivali na obete izdajatelja vsaj v tekočem poslovnem letu;

Če se trendi iz točke (a) ali (b) tega oddelka ne spremenijo bistveno, je treba o tem predložiti izjavo.

VII. Pogoji ponudbe, trdne zaveze in namere za vpis ter glavne značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in o plasiranju.

Navedite ceno ponudbe, število ponujenih vrednostnih papirjev, znesek izdaje/ponudbe in pogoje, ki veljajo za ponudbo. Če količina ni fiksna, navedba največje količine ponujenih vrednostnih papirjev (če je na voljo) ter opis ureditev in časa za javno objavo končne količine ponudbe.

Imena in naslovi subjektov, ki se strinjajo s prevzemom izdaje z obveznostjo odkupa, ter imena in naslovi subjektov, ki se strinjajo s plasiranjem izdaje brez obveznosti odkupa ali po dogovoru „po najboljših prizadevanjih“. Navedba bistvenih delov pogodb, vključno s kvotami. Če ni prevzeta celotna izdaja, je treba predložiti izjavo o delu, ki ni zajet. Navedba celotnega zneska provizije za prevzem izdaje in provizije za plasiranje.

VIII. Bistvene informacije o vrednostnih papirjih in o njihovem vpisu

Navedite naslednje bistvene informacije o vrednostnih papirjih, ki se ponujajo javnosti ali so uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu:

- (a) mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN);
- (b) pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev, postopek za uveljavljanje teh pravic in morebitne omejitve teh pravic;
- (c) informacije o tem, kje je mogoče vpisati vrednostne papirje, in o obdobju, vključno z morebitnimi spremembami, v katerem bo ponudba odprta, ter opis postopka predložitve vlog skupaj z datumom izdaje novih vrednostnih papirjev;
- (d) pričakovano ceno, po kateri se bodo ponudili vrednostni papirji, ali opis metode določanja cene v skladu s členom 17 Uredbe (EU) 2017/1129 in postopek za njeno razkritje;
- (e) informacije, ki se nanašajo na dolgovane obresti, ali opis osnovnega instrumenta, vključno z metodo, ki se uporablja pri povezavi osnovnega instrumenta in obrestne mere, ter navedba, kje je mogoče dobiti informacije o pretekli in prihodnji uspešnosti osnovnega instrumenta in njegovi nestanovitnosti

Kjer je relevantno, informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in, kjer je relevantno, o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev.

Opozorilo, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in države članice, v kateri je izdajatelj registriran, vpliva na prihodke iz naslova vrednostnih papirjev.

IX. Razlogi za ponudbo, uporaba prihodkov in, kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG

Navedite razloge za ponudbo in, kadar je relevantno, ocenjeni neto znesek prihodkov, razčlenjen po glavnih načrtovanih področjih uporabe in predstavljen po prednostnem vrstnem redu takšnih področij uporabe.

Kadar se izdajatelj zaveda, da pričakovani prihodki ne bodo zadoščali za financiranje vseh načrtovanih namenov uporabe, mora navesti znesek in vire drugih potrebnih sredstev. Navedene morajo biti tudi podrobnosti v zvezi z uporabo prihodkov, zlasti kadar se uporabljajo za pridobivanje premoženja v druge namene kot tekoče poslovanje, za financiranje napovedanih prevzemov drugih podjetij ali za dokončno odplačilo, zmanjšanje ali vračilo dolgov.

Kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG v skladu s časovnim razporedom, kot je podrobneje določen v delegiranem aktu iz člena 13(1), prvi pododstavek, ob upoštevanju pogojev iz člena 13(1), drugi pododstavek, točka (g).

X. Nasprotja interesov

Zagotovite informacije o morebitnih interesih v zvezi z izdajo, vključno z nasprotji interesov, ter podrobnosti vpletenih oseb in naravo interesov.

XI. Razpoložljivi dokumenti

Izjava, da se lahko v obdobju veljavnosti prospekta EU za nadaljnje ponudbe preverijo naslednji dokumenti, kjer je relevantno:

- (a) posodobljena akt o ustanovitvi in statut izdajatelja;
- (b) vsa poročila, dopisi in drugi dokumenti, ocene in izjave, ki jih pripravi strokovnjak na prošnjo izdajatelja in katerih deli so vključeni v prospekt EU za nadaljnje ponudbe ali omenjeni v njem.

Navedba spletnega mesta, na katerem je mogoče pregledati dokumente.“

PRILOGA II

„PRILOGA VII

INFORMACIJE, KI JIH JE TREBA VKLJUČITI V DOKUMENT EU ZA IZDAJE ZA RAST ZA DELNICE IN DRUGE PRENOSLJIVE VREDNOSTNE PAPIRJE, ENAKOVREDNE DELNICAM V PODJETJIH

I. Povzetek

Dokument EU za izdaje za rast mora vsebovati povzetek, pripravljen v skladu s členom 7(12b).

II. Informacije o izdajatelju

Navedite informacije o podjetju, ki izdaja delnice, vključno s krajem registracije izdajatelja, njegovo matično številko, identifikatorjem pravnih subjektov (LEI), pravnim in poslovnim imenom, zakonodajo, v skladu s katero posluje, državo ustanovitve, naslovom, telefonsko številko registriranega sedeža (ali glavnega kraja poslovanja, če se razlikuje od registriranega sedeža) in spletnim mestom, če obstaja, z izjavo o omejitvi odgovornosti, da informacije na spletnem mestu niso del dokumenta EU za izdaje za rast, razen če so te informacije vključene v dokument EU za izdaje za rast s sklicevanjem.

III. Izjava o odgovornosti in izjava o pristojnem organu

1. Izjava o odgovornosti

Identificirajte osebe, ki so odgovorne za pripravo dokumenta EU za izdaje za rast, in vključite izjavo teh oseb, da so po njihovem najboljšem vedenju informacije v dokumentu EU za izdaje za rast skladne z dejstvi in da v dokumentu EU za izdaje za rast ni opuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.

Kjer je relevantno, mora izjava vsebovati informacije, pridobljene od tretjih oseb, vključno z virom oziroma viri teh informacij, in izjave ali poročila osebe v vlogi strokovnjaka ter naslednje podatke o tej osebi:

- (a) ime;
- (b) službeni naslov;
- (c) kvalifikacije; ter
- (d) (morebitne) pomembne interese v zvezi z izdajateljem.

2. Izjava o pristojnem organu

V izjavi mora biti naveden pristojni organ, ki je v skladu s to uredbo potrdil dokument EU za izdaje za rast, z navedbo, da takšna potrditev ni odobritev izdajatelja ali potrditev kakovosti delnic, na katere se nanaša dokument EU za izdaje za rast, da je pristojni organ glede dokumenta EU za izdaje za rast potrdil samo, da izpolnjuje standarde iz te uredbe glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, in da je bil dokument EU za izdaje za rast pripravljen v skladu s členom 15a.

IV. Dejavniki tveganja

Opis pomembnih tveganj, ki so značilna za izdajatelja, in opis pomembnih tveganj, ki so značilna za delnice, ki se ponudijo javnosti in/ali so uvrščene v trgovanje na reguliranem trgu, v omejenem številu kategorij, v razdelku z naslovom „Dejavniki tveganja“.

Tveganja potrjuje vsebina dokumenta EU za izdaje za rast.

V. Strategija za rast in pregled poslovanja

1. Strategija za rast in cilji

Opis poslovne strategije izdajatelja, vključno s potencialom za rast in pričakovanji za prihodnost, ter njegovih strateških ciljev (tako finančnih kot nefinančnih, če obstajajo). V tem opisu se upoštevajo prihodnji izzivi in obeti izdajatelja.

2. Glavne dejavnosti in trgi

Opis izdajateljevih glavnih dejavnosti, vključno z: (a) glavnimi kategorijami proizvodov, ki jih prodaja, in/ali storitev, ki jih opravlja; (b) navedbo kakršnih koli pomembnih novih proizvodov, storitev ali dejavnosti, ki so bile uvedene od objave zadnjih revidiranih računovodskih izkazov. Opis glavnih trgov, na katerih izdajatelj konkurira, vključno z rastjo trga, trendi in konkurenčnimi razmerami.

3. Investicije

V obsegu, v katerem ni zajet drugje v dokumentu EU za izdaje za rast, opis (vključno z zneskom) izdajateljevih pomembnih naložb od konca obdobja, ki ga zajemajo pretekle finančne informacije, vključene v dokument EU za izdaje za rast, do datuma izdaje dokumenta EU za izdaje za rast, in, kjer je relevantno, opis vseh pomembnih naložb izdajatelja, ki so v teku ali za katere so že bile sprejete trdne zaveze.

3a. Napovedi in ocene dobička

Navaja se informacije o vseh napovedih ali ocenah dobička, ki jih je izdajatelj predhodno objavil in ki ostajajo odprte, pri čemer se navede, ali so še vedno veljavne, in če niso, zakaj ne. Izdajatelj se lahko odloči tudi, da vključi nove napovedi ali ocene dobička skupaj z glavnimi predpostavkami, ki so jim priložene.

VI. Organizacijska struktura

Če je izdajatelj del skupine ter če ni navedeno drugje v dokumentu EU za izdaje za rast in je potrebno za razumevanje celotne poslovne dejavnosti izdajatelja, se vključi diagram organizacijske strukture.

VII. Upravljanje podjetij

Za člane administrativnih, upravnih in/ali nadzornih organov, vse višje vodstvene delavce, ki so pomembni za ugotavljanje, ali ima izdajatelj ustrezno strokovno znanje in izkušnje za upravljanje izdajateljevega poslovanja, in, v

primeru komanditne delniške družbe, za partnerje z neomejeno odgovornostjo navedite naslednje informacije:

- (a) imena, službene naslove in funkcije navedenih oseb pri izdajatelju, podrobnosti o njihovem strokovnem znanju in izkušnjah z upravljanjem ter glavne dejavnosti, ki jih osebe izvajajo izven izdajatelja, če so bistvenega pomena glede na izdajatelja;
- (b) podrobnosti o naravi vseh sorodstvenih razmerij med temi osebami;
- (c) podrobnosti, za zadnjih pet let, o morebitnih obsodbah v zvezi s kaznivimi dejanji goljufije in podrobnosti o kakršnih koli javnih obtožbah in/ali sankcijah, v katere so vpletene te osebe, s strani z zakonom ali drugim predpisom urejenih organov (vključno s pristojnimi poklicnimi organi) ter podatke o tem, ali so bile te osebe kadar koli v zadnjih petih letih s strani sodišča štete za neprimerne za članstvo v administrativnem, upravnem ali nadzornem organu izdajatelja ali za delovanje v vodstvu ali pri vodenju poslov katerega koli izdajatelja. Če takšnih informacij ni treba razkriti, je treba o tem predložiti izjavo.

VIII. Računovodski izkazi

Računovodski izkazi (letni in polletni), katerih objava zajema 12-mesečno obdobje pred potrditvijo dokumenta EU za izdaje za rast. Kadar so bili objavljeni letni in polletni računovodski izkazi, se morajo zahtevati le letni računovodski izkazi, kadar so objavljeni po polletnih računovodskih izkazih.

Za letne računovodske izkaze se mora opraviti neodvisna revizija. Revizijsko poročilo se mora pripraviti v skladu z Direktivo 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Kadar se Direktiva 2006/43/ES in Uredba (EU) št. 537/2014 ne uporabljata, je treba letne računovodske izkaze revidirati ali pripraviti poročilo o njih glede na to, ali za namene dokumenta EU za izdaje za rast v skladu z revizijskimi standardi, ki se uporabljajo v državi članici, ali v skladu z enakovrednim standardom zagotavljajo resničen in pošten prikaz. Sicer pa mora dokument EU za izdaje za rast vsebovati naslednje informacije:

- (a) poudarjeno izjavo, iz katere je razvidno, kateri revizijski standardi so bili uporabljeni;
- (b) obrazložitev morebitnih pomembnih odstopanj od mednarodnih revizijskih standardov.

Kadar so zakoniti revizorji zavrnil revizijska poročila o letnih računovodskih izkazih ali kadar ta vsebujejo pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve, je treba to obrazložiti ter te pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve podati v celoti.

Vključen mora biti tudi opis kakršne koli bistvene spremembe finančnega položaja skupine, do katere je prišlo po koncu zadnjega finančnega obdobja, za

katero so bili objavljeni revidirani računovodski izkazi ali vmesne finančne informacije, ali pa mora biti vključena ustrezna negativna izjava.

Kjer je relevantno, se morajo vključiti tudi pro forma finančne informacije.

IX. Poslovno poročilo, vključno s poročanjem o trajnostnosti, kjer je relevantno (samo izdajatelji s tržno kapitalizacijo nad 200 000 000 EUR)

Poslovno poročilo iz poglavij 5 in 6 Direktive 2013/34/EU za obdobja, ki jih zajemajo pretekle finančne informacije, vključno s poročanjem o trajnostnosti, kjer je relevantno, *je lahko* vključeno s sklicevanjem.

Ta zahteva velja samo za izdajatelje s tržno kapitalizacijo nad 200 000 000 EUR.

X. Dividendna politika

Opis izdajateljeve politike na področju razdeljevanja dividend in morebitnih omejitev v zvezi s tem ter odkupa delnic.

XI. Pogoji ponudbe, trdne zaveze in namere za vpis ter glavne značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in o plasiranju

Navedite ceno ponudbe, število ponujenih delnic, znesek izdaje/ponudbe, pogoje, ki veljajo za ponudbo, in postopek za uveljavljanje morebitne predkupne pravice.

Kolikor je to znano izdajatelju, podajte informacije o tem, ali glavni delničarji ali člani upravnega, nadzornega ali administrativnega organa izdajatelja nameravajo vpisati ponudbo in ali katera koli oseba namerava vpisati več kot 5 % ponudbe.

Predložite vsako trdno zavezo za vpis več kot 5 % ponudbe in vse bistvene značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in plasiranju, vključno z imenom in naslovom subjektov, ki se strinjajo s prevzemom ali plasiranjem izdaje z obveznostjo odkupa ali po dogovoru „po najboljših prizadevanjih“ ter kvotami.

Kjer je relevantno, navedite zagonski trg MSP ali večstranski sistem trgovanja, kjer bodo vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje, in, če je znano, najzgodnejše datume, ko bodo vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje.

Kjer je relevantno, podrobni podatki o subjektih, ki so se trdno zavezali, da bodo delovali kot posredniki pri sekundarnem trgovanju, zagotavljali likvidnost z nakupnimi in prodajnimi cenami ter opis glavnih pogojev njihove zaveze.

XII. Bistvene informacije o delnicah in o njihovem vpisu

Navedite naslednje bistvene informacije o delnicah, ki se ponujajo javnosti:

- (a) mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN);
- (b) pravice, ki izhajajo iz delnic, postopek za uveljavljanje teh pravic in morebitne omejitve teh pravic;

- (c) o tem, kje je mogoče vpisati delnice, in o obdobju, vključno z morebitnimi spremembami, v katerem bo ponudba odprta, ter opis postopka predložitve vlog skupaj z datumom izdaje novih delnic.

Kjer je relevantno, informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in, kjer je relevantno, o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev.

Opozorilo, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in države članice, v kateri je izdajatelj registriran, vpliva na prihodke iz naslova delnic.

XIII. Razlog za ponudbo in uporaba prihodkov

Navedite razloge za ponudbo in, kadar je relevantno, ocenjeni neto znesek prihodkov, razčlenjen po glavnih načrtovanih področjih uporabe in predstavljen po prednostnem vrstnem redu takšnih področij uporabe.

Kadar se izdajatelj zaveda, da pričakovani prihodki ne bodo zadoščali za financiranje vseh načrtovanih namenov uporabe, mora navesti znesek in vire drugih potrebnih sredstev. Navedene morajo biti tudi podrobnosti v zvezi z uporabo prihodkov, zlasti kadar se uporabljajo za pridobivanje premoženja v druge namene kot tekoče poslovanje, za financiranje napovedanih prevzemov drugih podjetij ali za dokončno odplačilo, zmanjšanje ali vračilo dolgov.

Navedite pojasnilo o tem, kako so prihodki iz ponudbe usklajeni s poslovno strategijo in strateškimi cilji.

XIV. Izjava o gibljivih sredstvih

Izjava izdajatelja, da po njegovem mnenju gibljiva sredstva zadostujejo za njegove trenutne potrebe, v nasprotnem primeru pa predlog izdajatelja, kako bo zagotovil potrebna dodatna gibljiva sredstva.

XV. Nasprotja interesov

Zagotovite informacije o morebitnih interesih v zvezi z izdajo, vključno z nasprotji interesov, ter podrobnosti vpletenih oseb in naravo interesov.

XVI. Razvodenitev in lastniški deleži po izdaji

Pripravite primerjavo udeležbe obstoječih delničarjev v delniškem kapitalu in glasovalnih pravicah pred povečanjem kapitala, ki je posledica javne ponudbe, in po njem, ob predpostavki, da obstoječi delničarji ne vpišejo novih delnic, ter ločeno ob predpostavki, da obstoječi delničarji ne uveljavljajo svojih pravic.

XVII. Razpoložljivi dokumenti

Izjava, da se lahko v obdobju veljavnosti dokumenta EU za izdaje za rast pregledajo naslednji dokumenti, kjer je relevantno:

- (a) posodobljena akt o ustanovitvi in statut izdajatelja;
- (b) vsa poročila, dopisi in drugi dokumenti, ocene in izjave, ki jih pripravi strokovnjak na prošnjo izdajatelja in katerih deli so vključeni v dokument EU za izdaje za rast ali omenjeni v njem.

Navedba spletnega mesta, na katerem je mogoče pregledati dokumente.

PRILOGA VIII

INFORMACIJE, KI JIH JE TREBA VKLJUČITI V DOKUMENT EU ZA IZDAJE ZA RAST ZA VREDNOSTNE PAPIRJE, KI NISO DELNICE ALI DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI, ENAKOVREDNI DELNICAM V PODJETJIH

I. Povzetek

Dokument EU za izdaje za rast mora vsebovati povzetek, pripravljen v skladu s členom 7(12b).

II. Informacije o izdajatelju

Navedite informacije o podjetju, ki izdaja vrednostne papirje, vključno s krajem registracije izdajatelja, njegovo matično številko, identifikatorjem pravnih subjektov (LEI), pravnim in poslovnim imenom, zakonodajo, v skladu s katero posluje, državo ustanovitve, naslovom, telefonsko številko registriranega sedeža (ali glavnega kraja poslovanja, če se razlikuje od registriranega sedeža) in spletnim mestom, če obstaja, z izjavo o omejitvi odgovornosti, da informacije na spletnem mestu niso del dokumenta EU za izdaje za rast, razen če so te informacije vključene v dokument EU za izdaje za rast s sklicevanjem.

Kakršni koli nedavni dogodki, ki imajo poseben pomen za izdajatelja in so v pomembni meri relevantni za oceno njegove plačilne sposobnosti.

Kjer je relevantno, vse bonitetne ocene, dodeljene izdajatelju na zahtevo ali s sodelovanjem izdajatelja v postopku ocenjevanja.

III. Izjava o odgovornosti in izjava o pristojnem organu

1. Izjava o odgovornosti

Identificirajte osebe, ki so odgovorne za pripravo dokumenta EU za izdaje za rast, in vključite izjavo teh oseb, da so po njihovem najboljšem vedenju informacije v dokumentu EU za izdaje za rast skladne z dejstvi in da v dokumentu EU za izdaje za rast ni opuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.

Kjer je relevantno, mora izjava vsebovati informacije, pridobljene od tretjih oseb, vključno z virom oziroma viri teh informacij, in izjave ali poročila osebe v vlogi strokovnjaka ter naslednje podatke o tej osebi:

- (a) ime;
- (b) službeni naslov;
- (c) kvalifikacije; ter
- (d) (morebitne) pomembne interese v zvezi z izdajateljem.

2. Izjava o pristojnem organu

V izjavi mora biti naveden pristojni organ, ki je v skladu s to uredbo potrdil dokument EU za izdaje za rast, z navedbo, da takšna potrditev ni odobritev izdajatelja ali potrditev kakovosti vrednostnih papirjev, na katere se nanaša dokument EU za izdaje za rast, da je pristojni organ glede dokumenta EU za

izdaje za rast potrdil samo, da izpolnjuje standarde iz te uredbe glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, in da je bil dokument EU za izdaje za rast pripravljen v skladu s členom 15a.

IV. Dejavniki tveganja

Opis pomembnih tveganj, ki so značilna za izdajatelja, in opis pomembnih tveganj, ki so značilna za vrednostne papirje, ki se ponudijo javnosti in/ali so uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, v omejenem številu kategorij, v razdelku z naslovom „Dejavniki tveganja“.

Tveganja potrjuje vsebina dokumenta EU za izdaje za rast.

V. Strategija za rast in pregled poslovanja

Kratek opis poslovne strategije izdajatelja, vključno s potencialom za rast.

Opis izdajateljevih glavnih dejavnosti, vključno z:

- (a) glavnimi kategorijami proizvodov, ki jih prodaja, in/ali storitev, ki jih opravlja;
- (b) navedbo kakršnih koli pomembnih novih proizvodov ali dejavnosti;
- (c) glavnimi trgi, na katerih konkurira izdajatelj.

VI. Organizacijska struktura

Če je izdajatelj del skupine ter če ni navedeno drugje v dokumentu EU za izdaje za rast in je potrebno za razumevanje celotne poslovne dejavnosti izdajatelja, se vključi diagram organizacijske strukture.

VII. Upravljanje podjetij

Na kratko opišite prakse in upravljanje upravnega odbora.

Navedite imena, službene naslove in funkcije spodaj navedenih oseb znotraj izdajatelja in glavne dejavnosti, ki jih te osebe izvajajo zunaj navedenega izdajatelja, če so bistvenega pomena glede na izdajatelja:

- (a) članov administrativnega, upravnega in/ali nadzornega organa;
- (b) družbenikov z neomejeno odgovornostjo v primeru komanditne delniške družbe.

VIII. Računovodski izkazi

Računovodski izkazi (letni in polletni), katerih objava zajema 12-mesečno obdobje pred potrditvijo dokumenta EU za izdaje za rast. Kadar so bili objavljeni letni in polletni računovodski izkazi, se morajo zahtevati le letni računovodski izkazi, kadar so objavljeni po polletnih računovodskih izkazih.

Za letne računovodske izkaze se mora opraviti neodvisna revizija. Revizijsko poročilo se mora pripraviti v skladu z Direktivo 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Kadar se Direktiva 2006/43/ES in Uredba (EU) št. 537/2014 ne uporabljata, je treba letne računovodske izkaze revidirati ali pripraviti poročilo o njih glede na to, ali za namene dokumenta EU za izdaje za rast v skladu z revizijskimi standardi, ki se uporabljajo v državi članici, ali v skladu z enakovrednim standardom zagotavljajo resničen in pošten prikaz. Sicer pa mora dokument EU za izdaje za rast vsebovati naslednje informacije:

- (a) poudarjeno izjavo, iz katere je razvidno, kateri revizijski standardi so bili uporabljeni;
- (b) obrazložitev morebitnih pomembnih odstopanj od mednarodnih revizijskih standardov.

Kadar so zakoniti revizorji zavrnilo revizijska poročila o letnih računovodskih izkazih ali kadar ta vsebujejo pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve, je treba to obrazložiti ter te pridržke, spremembe mnenja, izjave o omejitvi pravne odgovornosti ali poudarjanje zadeve podati v celoti.

Vključen mora biti tudi opis kakršne koli bistvene spremembe finančnega položaja skupine, do katere je prišlo po koncu zadnjega finančnega obdobja, za katero so bili objavljeni revidirani računovodski izkazi ali vmesne finančne informacije, ali pa mora biti vključena ustrezna negativna izjava.

IX. Pogoji ponudbe, trdne zaveze in namere za vpis ter glavne značilnosti pogodb o prevzemu izdaje in o plasiranju

Navedite ceno ponudbe, število ponujenih vrednostnih papirjev, znesek izdaje/ponudbe in pogoje, ki veljajo za ponudbo. Če količina ni fiksna, navedba največje količine ponujenih vrednostnih papirjev (če je na voljo) ter opis ureditev in časa za javno objavo končne količine ponudbe.

Imena in naslovi subjektov, ki se strinjajo s prevzemom izdaje z obveznostjo odkupa, ter imena in naslovi subjektov, ki se strinjajo s plasiranjem izdaje brez obveznosti odkupa ali po dogovoru „po najboljših prizadevanjih“. Navedba bistvenih delov pogodb, vključno s kvotami. Če ni prevzeta celotna izdaja, je treba predložiti izjavo o delu, ki ni zajet. Navedba celotnega zneska provizije za prevzem izdaje in provizije za plasiranje.

Kjer je relevantno, navedite zagonski trg MSP ali večstranski sistem trgovanja, kjer bodo vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje, in, če je znano, najzgodnejše datume, ko bodo vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje.

Kjer je relevantno, podrobni podatki o subjektih, ki so se trdno zavezali, da bodo delovali kot posredniki pri sekundarnem trgovanju, zagotavljali likvidnost z nakupnimi in prodajnimi cenami ter opis glavnih pogojev njihove zaveze.

X. Bistvene informacije o vrednostnih papirjih in o njihovem vpisu

- (a) mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN);
- (b) pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev, postopek za uveljavljanje teh pravic in morebitne omejitve teh pravic;

- (c) informacije o tem, kje je mogoče vpisati vrednostne papirje, in o obdobju, vključno z morebitnimi spremembami, v katerem bo ponudba odprta, ter opis postopka predložitve vlog skupaj z datumom izdaje novih vrednostnih papirjev;
- (d) pričakovana cena, po kateri se bodo ponudili vrednostni papirji, ali opis metode določanja cene v skladu s členom 17 Uredbe (EU) 2017/1129 in postopek za njeno razkritje;
- (d) informacije, ki se nanašajo na dolgovane obresti, ali opis osnovnega instrumenta, vključno z metodo, ki se uporablja pri povezavi osnovnega instrumenta in obrestne mere, ter navedba, kje je mogoče dobiti informacije o pretekli in prihodnji uspešnosti osnovnega instrumenta in njegovi nestanovitnosti

Kjer je relevantno, informacije o osnovnih vrednostnih papirjih in, kjer je relevantno, o izdajatelju osnovnih vrednostnih papirjev.

Opozorilo, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in države članice, v kateri je izdajatelj registriran, vpliva na prihodke iz naslova vrednostnih papirjev.

XI. Razlogi za ponudbo, uporaba prihodkov in, kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG

Navedite razloge za ponudbo in, kadar je relevantno, ocenjeni neto znesek prihodkov, razčlenjen po glavnih načrtovanih področjih uporabe in predstavljen po prednostnem vrstnem redu takšnih področij uporabe.

Kadar se izdajatelj zaveda, da pričakovani prihodki ne bodo zadoščali za financiranje vseh načrtovanih namenov uporabe, mora navesti znesek in vire drugih potrebnih sredstev. Navedene morajo biti tudi podrobnosti v zvezi z uporabo prihodkov, zlasti kadar se uporabljajo za pridobivanje premoženja v druge namene kot tekoče poslovanje, za financiranje napovedanih prevzemov drugih podjetij ali za dokončno odplačilo, zmanjšanje ali vračilo dolgov.

Kjer je relevantno, informacije v zvezi z ESG v skladu s časovnim razporedom, kot je podrobneje določen v delegiranem aktu iz člena 13(1), prvi pododstavek, ob upoštevanju pogojev iz člena 13(1), drugi pododstavek, točka (g).

XII. Nasprotja interesov

Zagotovite informacije o morebitnih interesih v zvezi z izdajo, vključno z nasprotji interesov, ter podrobnosti vpletenih oseb in naravo interesov.

XIII. Razpoložljivi dokumenti

Izjava, da se lahko v obdobju veljavnosti dokumenta EU za izdaje za rast pregledajo naslednji dokumenti, kjer je relevantno:

- (a) posodobljena akt o ustanovitvi in statut izdajatelja;
- (b) vsa poročila, dopisi in drugi dokumenti, ocene in izjave, ki jih pripravi strokovnjak na prošnjo izdajatelja in katerih deli so vključeni v dokument EU za izdaje za rast ali omenjeni v njem.

Navedba spletnega mesta, na katerem je mogoče pregledati dokumente.

PRILOGA IX

INFORMACIJE, KI SE VKLJUČIJO V DOKUMENT IZ ČLENA 1(4), PRVI PODODSTAVEK, TOČKA (DB), IN ČLENA 1(5), PRVI PODODSTAVEK, TOČKA (BA)

- I. Ime izdajatelja (vključno z njegovim LEI), država ustanovitve, povezava na spletno mesto izdajatelja.
- II. Izjava oseb, odgovornih za dokument, da so po njihovem najboljšem vedenju informacije v dokumentu skladne z dejstvi in da v dokumentu ni izpuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.
- III. Izjava, da dokument ni prospekt v smislu Uredbe (EU) 2017/1129 ter da ustrezeni pristojni organ dokumenta ni pregledal in odobril v skladu s členom 20 Uredbe (EU) 2017/1129.
- IV. Izjava o neprekinjenem izpolnjevanju obveznosti poročanja in razkritja v celotnem obdobju postopka uvrstitve v trgovanje, tudi v skladu z Direktivo 2004/109/ES, Uredbo (EU) št. 596/2014 in Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/565, kjer je relevantno.
- V. Navedba, kje so na voljo predpisane informacije, ki jih izdajatelj objavi na podlagi veljavnih obveznosti glede razkrivanja, in kje je mogoče dobiti najnovejši prospekt, kjer je relevantno.
- VI. Kadar se vrednostni papirji ponudijo javnosti, izjava, da izdajatelj v času ponudbe ni odložil razkritja notranjih informacij v skladu z Uredbo (EU) št. 596/2014.
- VII. Razlog za izdajo in uporaba prihodkov.
- VIII. Dejavniki tveganja, povezani z izdajo.
- IX. Značilnosti vrednostnih papirjev (vključno z ISIN).
- X. Za delnice, razvodenitev in lastniški deleži po izdaji.
- XI. V primeru ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, pogoji ponudbe.
- XII. Kjer je relevantno, kateri koli regulirani trgi ali zagonski trgi MSP, na katerih so vrednostni papirji, ki so zamenljivi z vrednostnimi papirji, ki bodo ponujeni javnosti ali uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu, že sprejeti v trgovanje.“.